

Expansión

Curso de finanzas personales

Cómo gestionar el ahorro

Depósitos, cuentas remuneradas, Letras, planes de pensiones, oro y arte

Hoy, GRATIS

Curso de finanzas personales

Invertir en los valores más exclusivos de las Bolsas

Son grupos líderes que destacan por tamaño y potencial de revalorización

Siete compañías destacan entre los valores más exclusivos de las Bolsas. Microsoft, Novo Nordisk, Inditex y Ferrari son líderes en sus mercados y cuentan con potencial de revalorización. Berkshire Hathaway, Lindt y Booking son también valores exclusivos porque cada una de sus acciones cotiza a miles de euros. Para comprar un solo título del hóliding de Buffett es necesario invertir 615.000 euros. **P2-3 Inversor**

El Ibex sube casi un 2% en la semana y más del 16% en el año **P21**



Así afectará a Wall Street la bajada de tipos de la Fed

■ Cómo evolucionarán la renta fija, el euríbor, el oro y las criptodivisas

■ Fondos de inversión para cubrir la fluctuación del dólar **P4 a 6 Inversor**

Los miembros del BCE prevén bajar tipos una vez por trimestre

P17/EDITORIAL

La exportación se acerca a su récord gracias a la alimentación **P24**

La inversión extranjera cae un 3,7% en el primer semestre **P23/EDITORIAL**



Amancio Ortega es dueño de Pontegadea y principal accionista de Inditex.

Ortega compra un edificio en París por 200 millones **P4**

Europastry planea salir a Bolsa el próximo octubre

INVERSIÓN INMOBILIARIA

Así está el precio de las fincas rústicas, por provincias

LÍDERES Y TENDENCIAS



Los planes económicos de Harris y Trump, frente a frente

HISTORIAS DE ÉXITO

Mahou San Miguel: de fabricar papel pintado a liderar el sector cervecero



GENIOS DE LAS FINANZAS

Rupert Murdoch, el editor que creó un imperio mediático

MOTOR

Los coches (no) vienen de Asia



RESULTADOS

Mercedes, VW y BMW rebajan sus objetivos por la caída del mercado

Expansión & EMPLEO

Perfiles de éxito para triunfar con la Formación Profesional

EL PRÓXIMO MIÉRCOLES

QUIÉN ES QUIÉN

SUPLEMENTO, GRATIS

Editorial

Debate sobre el ritmo de la bajada de tipos del BCE

El recorte de medio punto de los tipos de interés aprobado por la Reserva Federal estadounidense, el más potente de los aplicados por los grandes bancos centrales que han iniciado la retirada de su política monetaria restrictiva para domar la inflación, ha reabierto el debate sobre cuáles deben ser los próximos pasos del resto de supervisores. El Banco de Inglaterra ha optado por mantener sin cambios sus tasas debido a la resistencia de las tensiones de precios en el país, acrecentadas por el efecto inflacionista de los controles aduaneros derivados de su salida de la Unión Europea. Por su parte, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ha insistido en que seguirán con la estrategia de condicionar al análisis de los datos disponibles en cada reunión cuál es el ritmo necesario para ir normalizando las condiciones crediticias. Sin embargo, en el seno de la institución comunitaria con sede en Fráncfort aumentan las voces internas que apuestan por volver a marcar una cadencia previsible con el objetivo de generar más confianza en los mercados y los agentes económicos. El creciente consenso entre los miembros del Consejo de Gobierno es que deberían implementar una bajada de los tipos de 0,25 puntos cada trimestre hasta el final de 2025, lo que permitiría situar el precio oficial del dinero en la zona euro al cierre del próximo ejercicio en el 2,25% tomando como referencia la tasa de facilidad de depósito. Un nivel muy próximo al estimado como neutral: que ni estimula ni lastra la economía. La referencia al período trimestral se debe a que los economistas de la autoridad monetaria reformulan sus previsiones de crecimiento e inflación de cara a las reuniones del Consejo de Gobierno en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Esta premisa descartaría la posibilidad de otro recorte de tipos en la cita del próximo 18 de octubre, que tendrá lugar en Liubliana (Eslovenia). El Banco Central Europeo confía en que, de acuerdo con sus últimas previsiones, los precios en la zona euro se hayan relajado hasta volver por fin a un ritmo de crecimiento del 2%, que sería un reflejo de su estabilidad. Este horizonte no estará exento de riesgos, y no sólo los provenientes de la inestable geopolítica o del resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. La propia Lagarde indicó tras la reunión del pasado día 12 que la inflación de los servicios y su potencial contagio a los salarios está ahora en el foco del análisis de la autoridad monetaria.

La inversión se resiente por el intervencionismo

Aunque la mayoría de los indicadores constatan un buen comportamiento de la economía, sobre todo respecto a sus pares europeos, persisten algunos indicadores que revelan debilidades preocupantes. Por supuesto, la más clara es la declinante evolución del empleo, acentuada con el final del verano y de la temporada alta turística. Pero también es motivo de preocupación la caída de las inversiones extranjeras. En el primer semestre del año han retrocedido un 3,7%, hasta los 11.760 millones, coincidiendo con el aumento del intervencionismo del Gobierno en la actividad económica, así como el freno a algunas de las operaciones de compra de determinadas empresas con el discutible argumento de que son estratégicas para los intereses del país. El deterioro del clima de negocios en España viene también afectado por la hiperregulación de las diferentes administraciones, el incremento de la carga de impuestos corporativos y, sobre todo, los ataques injustificados de los distintos miembros del Ejecutivo hacia los empresarios e inversores. No parece la mejor manera de atraer capitales en un contexto de gran competencia entre las economías del euro por conseguir localizar en su territorio proyectos estratégicos relacionados con la digitalización, la energía o los suministros industriales críticos. En contraste con la tendencia nacional, la Comunidad de Madrid logra una mejora del *stock* inversor y concentra casi dos tercios del total desde enero, más del cuádruple que Cataluña gracias a su política sostenida de bajos impuestos, liberalización sectorial y recorte de la burocracia.

La Llave

Los gigantes alemanes del motor frenan

Después de invertir miles de millones para fabricar vehículos eléctricos (VE), los fabricantes de automóviles tradicionales se enfrentan ahora a cinco incertidumbres principales: 1) la resistencia de los consumidores para comprar VE, que siguen siendo más caros que los de gasolina; 2) el lento desarrollo en algunos países, entre ellos España, de las redes de electrogasolineras, que frena la demanda; 3) la caída del mercado en China, especialmente importante para la gama alta de los fabricantes alemanes; 4) la débil demanda en Europa, fundamentalmente por los altos tipos de interés, respecto de los niveles prepandemia (-20%), y 5) la amenaza de fábricas chinas de VE baratos en Europa para sortear las subidas de aranceles. A ello se une una generalizada caída de la rentabilidad, que se ha traducido en los recientes *profit warnings* de distintas compañías. Así, este verano VW y BMW bajaron su estimación de margen operativo desde el 7,25% al 6,75% la primera y del 9% al 6,5% la segunda, ambos en el punto medio del rango. Ayer fue el turno de Mercedes-Benz, bajando su estimación de margen para la división de automóviles desde el 10,5% hasta el 8%, aunque manteniendo sin cambios las guías de las divisiones de furgonetas y movilidad. En 2023 Mercedes vendió 2,49 millones de vehículos y tuvo ingresos y beneficio opera-

tivo de 153.218 y 19.660 millones, respectivamente. Ahora el grupo anticipa para 2024 un beneficio operativo "significativamente" más bajo que el de 2023. La menor rentabilidad prevista y las incertidumbres existentes han afectado fuertemente a las valoraciones de los grandes grupos europeos. En los últimos doce meses la cotización de Porsche ha caído un 31% (muy afectada por un descenso del 33% de sus ventas en China), la de Stellantis el 27%; la de BMW, el 26%, y la de Mercedes-Benz y Volkswagen el 19%. Mercedes-Benz capitaliza 58.850 millones y es la sexta automovilística mundial por capitalización bursátil después de Tesla, Toyota, BYD, Ferrari y Porsche.

Europastry reactiva las salidas a Bolsa

La decisión de Europastry de retomar el proceso de salida a Bolsa que frenó a comienzos del pasado verano podría significar el pistoletazo de salida para una serie de operaciones de colocación en el parque que vienen cocinándose desde hace meses en el mercado español. Es el caso, sobre todo, del grupo de juego y ocio Cirsá. Como la empresa de masas congeladas para panadería y bollería, la compañía controlada por el gigante estadounidense Blackstone

tiene ya todo listo para dar el paso. Europastry no es la única empresa que llegó a cancelar su salto al parque durante los últimos meses cuando la operación ya estaba avanzada; previamente lo hicieron Astara Mobility y Tendam. Otras compañías españolas que llegaron a contratar en su momento a bancos asesores para salir a cotizar pero que tampoco han apretado todavía el botón son Hotelbeds, Volotea, OK Mobility y Calvera Hydrogen, además del grupo Cox, cuya división energética ya cotiza en el BME Growth. Está por ver en qué medida el actual escenario de volatilidad en los mercados contribuye a que estos procesos sigan hibernados. El debut de Europastry en el parque será, en cualquier caso, un buen termómetro para las empresas que deshojan la margarita y sus bancos asesores, como lo habrá sido, sin duda, el fuerte castigo bursátil sufrido por el grupo de productos de belleza Puig después de la presentación de sus primeros resultados semestrales, el pasado 6 de septiembre.

Nike cambia de CEO para salir de la crisis

Entre los máximos históricos de 2021 y el mínimo reciente de agosto, la cotización de Nike, líder mundial de calzado y ropa deportiva, llegó a perder el 60%. En el año fiscal 2024 a 31 de mayo Nike registró ingresos récord de 51.362 millones de dólares (+0,3%), y beneficio operativo de 6.539 millones (+6%), mejorando el margen 0,60 puntos hasta el 12,7%. Y aunque en el cuarto trimestre los ingresos cayeron un 2% hasta 12.606 millones, el beneficio operativo subió un 37% a 1.673 millones. Sin embargo, en el lado negativo, el CFO Matthew Friend informó en junio de que los resultados del cuarto trimestre ponían de manifiesto que era obligado actualizar las perspectivas para el ejercicio fiscal 2025, sin cuantificar una guía. Según el banco de inversión Stifel, las cuotas mundiales de Nike, Adidas y Puma son del 23,7%, 11,5% y 4,5%, respectivamente, pero tras ellas las emergentes On Running y HOKA, con el 1,7% y el 1,3% respectivamente, están pisando fuerte para robar cuota, lo que afecta en especial al líder Nike. La respuesta del consejo al estancamiento de ingresos ha sido sustituir al CEO John Donahoe (nombrado en 2020), por Elliott Hill, un veterano de la casa que anteriormente fue presidente del mercado de consumo antes de jubilarse en 2020. El perfil de Donahoe era de consultor, y aunque logró navegar los retos de la pandemia, no ha sido capaz de renovar la oferta de productos al ritmo de sus rivales. Con lógica, la cotización se disparó un 10% al inicio de sesión.

Aena despeja las dudas para redoblar su apuesta británica

Aena recibió el jueves la buena noticia de que la Justicia británica le libera de que su inversión en el aeropuerto londinense de Luton, del que controla un 51%, pueda ser embargada en el caso que enfrenta al gigante energético norteamericano NextEra contra el Reino de España a cuenta de un laudo favorable al primero de 290 millones de euros. La amenaza que pendía sobre la cotizada parece haberse desvanecido. Esto supone un respiro para Aena, que veía la posibilidad del embargo con cierta incredulidad en tanto que se considera un actor completamente ajeno a la citada lucha, a pesar de estar controlada por el Estado en un 51%. La consecuencia más directa es que el grupo dirigido por Maurici Lucena tiene carta blanca para seguir adelante con sus planes en Reino Unido, país en el que hoy cuenta con el citado aeropuerto, que acaba de ampliar su capacidad de 18 millones a 19 millones de pasajeros anuales, pero con la perspectiva a largo plazo de poder superar los 30 millones. Lo más inmediato

> EN BOLSA



para Aena son los tres aeropuertos que han puesto a la venta Ferrovial y Macquarie: los escoceses de Aberdeen y Glasgow y el inglés de Southampton. La resolución del Tribunal Superior de Justicia de Inglaterra y Gales parece resolver las dudas que tenía Aena sobre el futuro de hipotéticos nuevos activos que el grupo pueda asumir en Reino Unido, dentro de su apuesta por crecer en países donde ya está.

EMPRESAS

Europastry planea salir a Bolsa en octubre tras reactivar la colocación

PREVÉ DEBUTAR EL DÍA 8/ La empresa de alimentación catalana decide retomar el proceso, que paralizó a finales del pasado junio, y estima dar el salto al parqué con una valoración de 1.500 millones de euros.

José Orihuel. Barcelona

Europastry ha decidido reactivar su operación para salir a Bolsa con la intención de debutar en el parqué español durante la primera semana del próximo mes de octubre, según distintas fuentes del mercado. La decisión llega después de estudiar durante las últimas semanas la posibilidad de retomar la frustrada salida a Bolsa y de mantener una ronda de contactos con bancos de inversión, como avanzó EXPANSIÓN el pasado 5 de septiembre.

A finales de junio, cuando el proceso estaba ya avanzado, la empresa catalana de masas congeladas para panadería y bollería optó por paralizarlo, alegando unas condiciones del mercado desfavorables y un clima de volatilidad influido por el entorno electoral en Europa, singularmente en Francia. La compañía, no obstante, subrayó entonces que la salida a Bolsa seguía siendo un objetivo estratégico para Europastry.

Aunque la empresa evitó ayer hacer cualquier comentario al respecto, varias fuentes precisan que el próximo jueves, 26 de septiembre, está previsto que se produzca ante la CNMV el anuncio oficial de la operación (ITF, por sus siglas en inglés). La intención es que el estreno en Bolsa tenga lugar el 8 de octubre.

Como ocurrió el pasado mayo con el debut bursátil del grupo de productos de belleza Puig, se prevé que el tradicional toque de campana se celebre en el parqué de la Bolsa de Barcelona.

Maquinaria preparada

Se trata de una operación que Europastry tenía ya preparada desde antes del verano, lo que permitiría a la compañía poner de nuevo en marcha la maquinaria del proceso en un período de tiempo relativamente corto.

Con ING, JPMorgan y UBS como bancos coordinadores, la colocación bursátil contemplaba una oferta pública de suscripción de nuevas acciones (OPS) por valor de 225 millones de euros y una oferta pública de venta (OPV) por una cuantía no definida. En cualquier caso, el socio finan-



Expositor de Europastry en la última edición del salón Alimentaria, en Barcelona.

CRITERIA

CriteriaCaixa continúa viendo con interés la posibilidad de acudir a la **colocación** bursátil de Europastry, cuyo perfil de empresa encajaría con la nueva estrategia inversora del holding de la Fundación Bancaria La Caixa.

La valoración de la empresa rondaría los 1.500 millones y la familia mantendría una mayoría

ciero de la empresa, la firma de capital riesgo MCH, se desprendería total o parcialmente de su paquete del 21%. Jordi Gallés, presidente e hijo del fundador, controla junto a su familia el 76% de Europastry, y el primer ejecutivo, Jordi Morral, posee una participación del 3%.

De acuerdo con fuentes del mercado, la valoración del 100% de Europastry que se baraja en la actualidad rondaría los 1.500 millones de euros, por debajo de las cifras

El ebitda ajustado sube un 15% hasta junio, con 114 millones

J.O. Barcelona

Europastry alcanzó en el primer semestre de 2024 una facturación neta de 714 millones de euros, un 7% más que en el mismo período del pasado año, según la información publicada por la empresa a primeros de septiembre. El incremento fue más acusado durante el segundo trimestre, en el que Europastry registró un alza interanual de las ventas del 10,9%. De esta subida, 3,6 puntos porcentuales

procedieron del crecimiento orgánico del negocio, y el resto, de las adquisiciones.

El pasado mes de marzo, Europastry compró la compañía alemana DeWi Back, cuya "rápida integración" en el grupo español fue determinante para el alza de la facturación semestral.

Entre enero y junio, el ebitda ajustado de Europastry se situó en 114 millones de euros, un 15% por encima de la cifra correspondiente al primer semes-

tre del pasado año. El margen de ebitda ajustado escaló hasta el 16%, 1,1 puntos más que en el mismo período de 2023, de acuerdo con las cifras facilitadas por la empresa con sede en Sant Cugat del Vallès.

El pasado agosto, Europastry anunció una nueva adquisición en el exterior: la compra de la compañía neerlandesa De Groot Edelegebak, dedicada a la distribución de panadería y pastelería congelada.

que se manejaron cuando el proceso de salida al mercado bursátil empezó a dar sus primeros pasos. Según afirmó el pasado 18 de junio Jordi Gallés, cuando la empresa comunicó oficialmente su decisión de cotizar, el objetivo que busca Europastry con su salto al parqué es, por una parte, acelerar la estrategia de crecimiento orgánica e inorgánica de la compañía, y, por otra, desapalancar el grupo y mantener "una estructura de capital prudente".

Gallés y su familia querían mantener, como mínimo, el 60% de las acciones de Europastry para seguir liderando la estrategia del grupo durante los próximos años. Estaba previsto que, tras la coloca-

ción bursátil, el *free float* alcanzara, como mínimo, en torno al 25% del capital.

Europastry es uno de los líderes mundiales en el sector de la panadería y la bollería congeladas. Sus productos se dirigen principalmente al sector de la hostelería y la restauración.

Fundada en 1987, la empresa está muy internacionalizada: opera en ochenta países, tiene 27 plantas de producción repartidas entre España, Portugal, Países Bajos, Ruma-

Cirsa, otra empresa en la rampa de salida

● El debut bursátil de Europastry será el primero en el parqué español desde mayo, cuando Puig salió a cotizar. El grupo de fragancias, moda, maquillaje y cuidado de la piel se estrenó a 24,50 euros por acción y ayer cerró a 19,86 euros, tras bajar en la sesión un 3,17%. Su cotización se ha resentido desde la presentación de sus resultados semestrales, el pasado día 6.

● Tras Europastry, la siguiente empresa en saltar a Bolsa será, previsiblemente, el grupo de juego y ocio Cirsa. La compañía propiedad del gigante Blackstone, que contrató en mayo a Deutsche Bank, Barclays y Morgan Stanley como coordinadores del proceso de colocación, tiene todo preparado y está a la espera del momento idóneo para dar el paso.

nía, Estados Unidos y México, y cuenta con treinta oficinas comerciales.

Las cifras de 2023

El año pasado, Europastry alcanzó una facturación consolidada de 1.347 millones de euros, un 20% más que en 2022. El fabricante de masas congeladas obtuvo un ebitda ajustado de 205 millones y ganó 68,2 millones de euros después de impuestos, un 89% más.

Según las últimas cuentas anuales, el grupo entregó a sus accionistas dividendos por 50 millones de euros en 2023, cinco veces más que un año antes. El pago contó con el visto bueno de los bancos con los que Europastry firmó en noviembre de 2021 un crédito sindicado de 800 millones de euros.

La empresa espera para el actual ejercicio un crecimiento de las ventas ligeramente por encima del 10% y en el entorno del 8,5% a partir de 2025, según el folleto presentado en junio.

De cara a su salida a Bolsa, la compañía fichó a primeros de junio como consejera independiente a Montserrat Trapé, que es miembro de los consejos de administración de CriteriaCaixa y Meliá.

EMPRESAS



El hotel Casa de las Artes está ubicado entre las calles Atocha y Moratín.

Meliá sube la puja por el lujo en Madrid con su hotel Casa de las Artes

Rebeca Arroyo. Madrid

Meliá invoca a las musas en su nuevo hotel Casa de las Artes. Ubicado en el número 83 de la calle Atocha, en el corazón literario de Madrid, el hotel rinde homenaje a las siete bellas artes y coloca el valor cultural del barrio de Las Letras de Madrid como motivo central de su decoración.

Casa de las Artes, operado bajo la marca Meliá Collection, está en un edificio propiedad de Caboel, vehículo inversor de la familias Carbó, Botet y Elías. El hotel ha sufrido una profunda reposición que ha implicado una inversión de más 15 millones de euros y que pone de relieve la apuesta de Meliá por el lujo y por Madrid.

El presidente y consejero delegado de Meliá, Gabriel Escarrer, subrayó el jueves durante la inauguración del hotel otras reformas relevantes llevadas a cabo en la capital, como la reposición que permitió que el Palacio de los Duques pasará de ser un cuatro estrellas a un cinco estrellas gran lujo. "Que el Palacio de los Duques y el Fénix sean dos de los tres hoteles de la ciudad que forman parte de *Leading Hotels of the World*, el club más selecto de hostelería a nivel mundial, no es casualidad", insistió.

El directivo mencionó también las obras que se desarrollan actualmente en el hotel ubicado en Gran Vía 25, que supondrá el desembarco de la marca Zel en la capital. El es-

Invierte 15 millones en la reforma y reposicionamiento del hotel a la categoría Collection

El hotel, antes Tryp Madrid Atocha, está en manos de Caboel, de las familias Carbó, Botet y Elías

tablecimiento, propiedad de ADIA, abrirá sus puertas en 2025 tras una inversión de 13 millones.

Como una muestra de su apuesta por captar al cliente de alto standing, una de cada tres aperturas de Meliá serán en el segmento de lujo y dos de cada tres en la categoría premium. Meliá cuenta con cuatro marcas de lujo -Gran Meliá, The Meliá Collection, Me by Meliá y Paradisus- y tres en premium -Meliá, Zeli y Inside-.

En los hoteles Collection, Meliá pone el foco en aspectos culturales de las ciudades donde están ubicados o elige un elemento diferencial para dar identidad a los activos. Estos dos aspectos han sido muy relevantes a la hora de determinar la decoración y diseño del interiorismo de Casa de las Artes, que ha llevado a cabo el arquitecto Álvaro Sans y la interiorista Adriana Sans, del estudio ASAH, que firman algunos de los proyectos más característicos de Meliá.

Casa de las Artes era antes el hotel Madrid Atocha, Affiliated by Meliá. "Queríamos aprovechar la demanda que está teniendo Madrid, así como la ubicación del hotel, y, en vez de solo actualizar el hotel, lo hemos convertido en un producto único", dijo André P. Gerondeau, director de operaciones de la cadena.

Con el cambio, el hotel va a incrementar entre un 70% y un 75% el precio medio anterior, situándolo solo un 20% por detrás del producto Gran Meliá, el de mayor categoría de la cadena, junto con Paradisus. "El hotel va a contar con un programa cultural muy importante y que lo convertirán en un producto diferencial", añadió Gerondeau.

Homenaje a las artes

Entre los espacios del hotel, destacan una sala de cine inspirada en los años 50 de Hollywood, una amplia biblioteca, una piscina termal y un centro de *fitness* que incluye una barra de ballet. El restaurante Maché, ubicado en el antiguo edificio de la Asociación de Ferrocarriles Españoles, combinará gastronomía con entretenimiento en directo. Entre los elementos decorativos del edificio, destacan las vidrieras realizadas por los Hermanos Maumejean, taller conocido por sus obras en monumentos y edificios tan emblemáticos como el Banco de España, la Catedral de la Almudena de Madrid o la Catedral de Sevilla.

Pontegadea compra un edificio junto a la Ópera de París

CON OFICINAS Y LOCALES COMERCIALES/ El vehículo de Amancio Ortega adquiere el activo por más de 200 millones de euros.

Rebeca Arroyo. Madrid

Amancio Ortega vuelve a salir de compras por París una década después de la última operación protagonizada por Pontegadea en la capital gala y lo hace con la adquisición de un edificio ubicado frente a la Ópera de París, que le ha supuesto un desembolso de más de 200 millones de euros.

El activo, en manos hasta ahora de una *joint venture* del gestor de inversiones inmobiliarias Meyer Bergman y Whop Holding, es un edificio de uso mixto con 10.000 metros cuadrados de superficie para oficinas y *retail*.

La transacción es un paso más en la apuesta de Pontegadea por el inmueble, ya que en 2012 adquirió parte de los locales de este complejo, que albergan una tienda de Apple.

Con la operación, Pontegadea se hace con la totalidad del activo, incluyendo el resto de los locales y las oficinas de los pisos superiores.

El edificio se encuentra entre las calles Halévy y Meyerbeer, en el distrito 9 de París, frente al Palacio Garnier, que alberga la Ópera de París. La operación, que se llevaba negociando desde finales de 2023, se cerró en julio, según el medio francés *Cfnews*, que adelantó la transacción, confirmada por fuentes de Pontegadea a EXPANSIÓN.

El edificio se ha sometido a una remodelación en la que han participado las firmas de arquitectura Assembly y Wilmotte & Associés.

Además de contar con una tienda de Apple, entre los inquilinos están la empresa de *coworking* Deskeo y un bufete de abogados internacional, ambos con contrato de arrendamiento a largo plazo.

La operación implica la vuelta de Pontegadea a París diez años después de que cerrara en 2014 la adquisición de un edificio en el número 2 de la avenida Montaigne, un inmueble ocupado por mar-

Pontegadea compró en 2012 los locales comerciales de este edificio que albergan una tienda de Apple



Edificio adquirido por Pontegadea en el número 12-14 de Rue Halévy.

IMPERIO

Pontegadea suma ya más de 100.000 millones en activos. Además de su 59,29% en Inditex y más de 20.000 millones en inmuebles, es accionista de Telxius (30%), Enagás (5%), Redeia (5%), REN (12%) y tiene activos renovables.

cas de moda de lujo como Armani o Givenchy, entre otras.

La operación se suma a la reciente compra de cuatro inmuebles para uso logístico en Roma y Milán por más de 300 millones de euros.

Pisa el acelerador

En un año y medio Pontegadea ha sido muy activa, con compras de activos residenciales, logísticos y oficinas. En Dublín, compró en 2023 un edificio de viviendas de lujo en el centro de la capital por unos 100 millones y un almacén logístico de Amazon por 225 millones. También aumentó su exposición en Chicago con un edificio de apartamentos por 210 millones.

En su carrera por aumentar su posición en logística, Pontegadea adquirió también una plataforma alquilada a DSV en Venlo (Países Bajos) y un centro logístico de Walmart en California, ambos por unos 100 millones; un almacén en frío en Hialeah, en el condado de Miami-Dade (Florida), por 100 millones; y otro alquilado a Amazon en Vancouver por 260 millones.

En oficinas, adquirió hace un año y medio la antigua sede de la BBC en Londres por más de 90 millones y el cuartel general de CVC en Luxemburgo por 165 millones.

Además, según publicó en julio el diario *Green Street News*, negocia comprar a Hines el Mint Building, un edificio de oficinas ubicado en el centro de Edimburgo, por 50 millones. En España se hizo en 2023 con dos hoteles en Palma de Mallorca por 35 millones de euros.

Pontegadea ha superado los 100.000 millones de euros en activos. Además de su participación del 59,29% en Inditex y de su imperio inmobiliario, con más de 20.000 millones en activos, Ortega es accionista de Telxius (30%), Enagás (5%), Redeia (5%), la portuguesa REN (12%) y tiene intereses en renovables.

Aena despeja su futuro en Reino Unido al salvar el embargo en Luton

CONFLICTO ENTRE NEXTERA Y EL REINO DE ESPAÑA/ La Justicia inglesa retira las cautelares contra el gestor aeroportuario, que ahora podrá optar sin impedimentos a la compra de tres aeropuertos británicos.

A. Zanón. Londres

Aena ve despejado su futuro en Reino Unido después de la decisión de la Justicia británica sobre el enfrentamiento del gigante norteamericano de las renovables NextEra contra el Reino de España por el recorte de las primas de 2013. La cotizada temía que se le pudiera embargar el aeropuerto de Luton (Londres) si el Estado no hace frente a los pagos por un laudo dictado en 2020.

El Tribunal Superior de Justicia de Inglaterra y Gales decidió “desestimar la solicitud de medidas cautelares de NextEra y dejar[las] sin efecto”. La resolución, del jueves, condena a la firma estadounidense a pagar las costas, según informó ayer Aena.

Dichas cautelares, dictadas el 11 de julio sin audiencia del Reino de España ni participación de Aena, se referían al *beneficial interest* sobre el 26,01% que los demandantes atribuían a España sobre Luton. Ese porcentaje corresponde al 51% del Estado en Aena, a su vez titular del 51% del cuarto aeropuerto de Londres. Aena no supo aclarar si ese *beneficial interest* se refería a los dividendos de Luton, a los activos o a otro concepto.

El comunicado habla de un “acuerdo alcanzado entre los recurrentes [Aena], NextEra y el Reino de España”, pero fuentes consultadas por EXPANSIÓN apuntan a que la



Luton es el cuarto aeropuerto de Londres y todavía sigue con menos pasajeros que antes del Covid.

propia NextEra pidió que se retiraran las cautelares. “Aena no es parte de los procesos judiciales para el reconocimiento y ejecución de los laudos arbitrales y no fue notificada de la adopción de ninguna de las medidas cautelares”, recalzó la compañía.

El pasado 19 de agosto LLAH (la matriz de Luton) y sus accionistas, Aena Desarrollo Internacional e Infra-Bridge Investors, solicitaron al Tribunal Superior de Justicia que dejara sin efecto esas medidas porque “el Reino de España no tiene *legal or beneficial interest* en la propiedad embargada y estas medidas

La orden de embargo parte del laudo de 290 millones favorable a NextEra frente al Estado

Aena defiende que el control del Estado sobre la cotizada no es total, sino que asciende al 51%

cautelares constituían un perjuicio injustificado para los recurrentes”, según Aena.

El 23 de agosto, los abogados de NextEra mostraron su

voluntad de llegar a un acuerdo, como así ha sucedido.

La resolución conocida ahora es importante para Aena. Por un lado es un respiro porque permite hacer la distinción entre los activos que son propiedad al 100% del Reino de España de los que no lo son. Entre los primeros, ubicados en Reino Unido figuran el Instituto Cervantes y el Instituto Español, que ya han sido objeto de medidas de embargo. Esto contrasta con el hecho de que el Estado tiene la mayoría accionarial en Aena, pero no el control total.

Además, la decisión de la Justicia británica despeja los

planes de crecimiento de Aena en Reino Unido. La compañía está interesada en los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton (AGS), que han puesto a la venta Ferrovial y Macquarie, propietarios al 50%.

Alarmas

La posibilidad de que se embargaran futuros bienes en Reino Unido había encendido las alarmas en Aena, una de cuyas estrategias es el crecimiento internacional en los países donde ya tiene activos y considera que existe seguridad jurídica y posibilidades de crecer.

El conflicto entre el Reino de España y NextEra parte de 2014, pero fue en 2020 cuando el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi) dictó un laudo por el que obligaba a una indemnización de 290 millones de euros.

El activo objeto inicial de embargo, Luton, ingresó 194 millones de euros en el primer semestre tras anotarse un resultado de explotación de 46 millones y 7,9 millones de pasajeros, un 7% menos que antes de la pandemia. Su capacidad se ha ampliado recientemente a 19 millones de pasajeros anuales.

Al cierre de esta edición, NextEra no había contestado a preguntas de este diario.

La Llave / Página 2

Alberto de Aza, nuevo director de Peugeot en España

Carlos Drake. Madrid

El director general del grupo automovilístico Stellantis en España y Portugal, Pablo Puey, continúa con el proceso de remodelación de la cúpula directiva de sus marcas en los mercados español y portugués. Ahora, Puey –en el cargo desde enero– ha nombrado a nuevos directores de Peugeot y de la marca china Leapmotor, participada en 20% por Stellantis y que acaba de iniciar su actividad comercial en España.

Al frente de Peugeot, la marca de mayor volumen del grupo en España, se sitúa ahora Alberto de Aza, que hasta la fecha ocupaba la dirección de la división de vehículos comerciales del grupo en España y Portugal. De Aza reemplaza en el cargo a Joao Mendes, que sale de la compañía.

El nuevo responsable de la firma del león para España y Portugal lleva vinculado al sector del automóvil desde el inicio de su carrera profesional, ya que en 1996 ingresó en MAN Vehículos Industriales España. Tras pasar por Kia entre 2000 y 2009, se incorporó al grupo Fiat Chrysler, que posteriormente se fusionaría con PSA, dando lugar al consorcio Stellantis.

Nueva marca china

Por otro lado, Stellantis ha iniciado las operaciones comerciales en España de la marca china de automóviles de bajo coste Leapmotor. La enseña asiática ya ha abierto sus dos primeros concesionarios en territorio español (Madrid y Burlada, en Navarra), aunque prevé que su red comercial supere los 40 puntos de venta.

Los primeros modelos que comercializará la firma china serán los eléctricos T03, que se fabrica en Polonia, y C10, que se produce en China.

Al frente de Leapmotor en España y Portugal, el grupo Stellantis, bajo la batuta de Pablo Puey, ha situado a Mónica Mira, que será la encargada de guiar el aterrizaje de la enseña en el mercado y de impulsar tanto el desarrollo de la marca como de la red de concesionarios.

Mira, licenciada en Administración y Dirección de Empresas y diplomada en Económicas por la Universidad de Valencia, era hasta ahora directora de negocio dentro del área de Desarrollo de Red de Stellantis en España.

El valor vuela en máximos con tráfico récord

A.Z. Londres

Las buenas noticias que recibió ayer Aena desde Reino Unido apenas movieron un valor que vuelve a situarse en niveles récord, en consonancia con el tráfico de sus aeropuertos y la actividad comercial en sus instalaciones. Aena avanzó ayer un 0,05% en Bolsa, hasta los 197,6 euros por título, de manera que su capitalización asciende a 29.640 millones de euros.

Varios analistas que siguen el valor de Aena publicaron ayer comentarios sobre la retirada de las cautela-

res, con una interpretación positiva para los intereses del grupo presidido por Maurici Lucena.

Alantra considera que esta resolución era lo esperable porque las medidas decididas en julio no tenían sentido. Kepler piensa que era lo lógico. Bestinver, Caixa-Bank BPI y Santander también aplauden la decisión.

La compañía ha dejado atrás las malas noticias que acumuló durante la pandemia. No solo ha recuperado el beneficio récord pre-Covid y el dividendo que canceló (con un *pay-out* del

80%), sino que ha presentado unos planes al mercado que contemplan seguir ganando actividad en España y en el exterior.

La cotizada acaba de cerrar su mejor verano y, en el acumulado del ejercicio, suma 208 millones de usuarios. El grupo, que ya modificó al alza sus previsiones de crecimiento para todo el

El tráfico en España sube un 10% hasta agosto, dos puntos por encima de la previsión para 2024

ejercicio –en su escenario central– del 3,8% al 8,3%, acumula un avance en los ocho primeros meses del año del 10,1%. Las aerolíneas han mostrado su oposición a las subidas de las tasas –el caso ha llegado al Supremo– y algunas, como Ryanair, han asegurado que el alza de las tarifas dificulta añadir nueva capacidad.

Los aeropuertos españoles se han visto beneficiados, en comparación con los del resto de Europa, por el tirón turístico del país y por la fuerte recuperación con América Latina, el mercado

intercontinental estratégico clave para España.

Ni las huelgas en Francia ni la ralentización económica en varios países ni el incremento de tarifas –ya más moderado– han impedido que Aena registre cada mes de este año récords consecutivos en su actividad.

A ello se une el mayor gasto de los turistas en los aeropuertos, que redunda en mayores pagos a Aena, que en los últimos años ha licitado decenas de concursos que le garantizan ingresos por esta vía muy superiores a los previos al Covid.

INVESTIGACIÓN EXPANSIÓN A PARTIR DE ESTE LUNES

El poder de los fondos en la economía española

A partir del próximo lunes, EXPANSIÓN publica una serie informativa diaria que desvela el verdadero peso de los grandes fondos de inversión internacionales en las empresas y en el conjunto de la economía española.

Expansión. Madrid

La serie diaria de reportajes de investigación sobre los grandes fondos de inversión internacionales que EXPANSIÓN publicará a partir del próximo lunes 23 de septiembre y hasta el día 27 desvela el verdadero poder de estos gigantes de la inversión, que ya dominan la propiedad de los grupos empresariales del Ibex y de los sectores clave de la economía, como la banca, la energía o las infraestructuras.

El rápido crecimiento de las posiciones de los fondos es el nuevo fenómeno de la economía de mercado global, desatado especialmente a partir de la caída de Lehman Brothers, hace justo dieciséis años (15 de septiembre de 2008). Un poder económico también clave en la propia financiación de los Estados.

Roberto Casado, corresponsal económico de EXPANSIÓN y periodista especializado con amplia experiencia internacional, ha desarrollado un profundo trabajo de investigación periodística sobre el poder de los grandes fondos de inversión en las principales empresas españolas, en las operaciones corporativas de fusiones y adquisiciones y en la transformación del poder económico global.

Transformación

Los grandes fondos de inversión internacionales protagonizan una de las principales transformaciones de la economía en las últimas décadas, y especialmente desde la crisis financiera y del euro. De hecho, su actuación es hoy clave para financiar las empresas, el sistema bancario y las Administraciones Públicas.

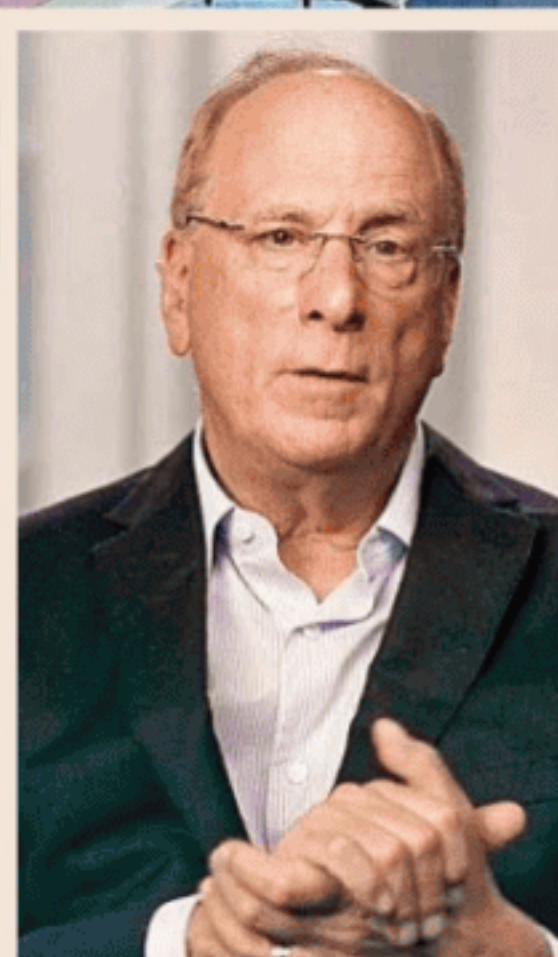
La serie de investigación que EXPANSIÓN publica a partir del próximo lunes desvela el peso de esos inversores financieros en España, la identidad de los principales



Chris Hohn, CEO de TCI.



Bruce Flatt, CEO de Brookfield.



Larry Fink, CEO de BlackRock.



Emmanuel Roman, CEO de Pimco.



Nicolai Tangen, CEO de Norges.

■ ¿Cuál es el verdadero peso de los grandes fondos en la economía española?

■ ¿Qué fondos mueven la Bolsa?

■ ¿Quiénes son y cómo actúan los fondos activistas?

■ ¿Cuáles son las posiciones de los fondos soberanos en las empresas españolas?

■ ¿Quiénes protagonizan la nueva oleada de fondos de países árabes?

■ ¿Hasta dónde llega la voracidad de los fondos de capital riesgo?

■ ¿Inversión extranjera deseada o barreras para proteger la españolidad de empresas estratégicas?

fondos presentes en nuestro país y los diferentes tipos de activos que controlan.

El análisis de EXPANSIÓN también abordará cómo detrás de la llegada masiva de los fondos en España en los últimos quince años está la retirada progresiva de la banca de los ámbitos de mayor riesgo y donde más le penaliza la regu-

lación. Al mismo tiempo, la etapa de bajos tipos de interés ha disparado el dinero que colocan en esos fondos los planes de pensiones y las aseguradoras, en busca de una mayor rentabilidad.

El aluvión de dinero foráneo se ha producido pese a las crecientes tensiones geopolíticas desde la pandemia del

Covid y la guerra en Ucrania, que han provocado restricciones a la llegada de inversión en países como España. El Gobierno debe trazar un delicado equilibrio para no asustar esa contribución mientras defiende la españolidad de los activos estratégicos.

A lo largo de la serie, que constará de cinco grandes re-

portajes, EXPANSIÓN identificará las posiciones de fondos de distinta naturaleza, desde los que toman participaciones en las empresas cotizadas hasta los fondos soberanos, los de capital riesgo, los de créditos, los hedge fund o los vehículos especializados en renovables e inmuebles.

Al llamativo peso adquirido

por los fondos en España se suma el impacto del proceso de concentración que vive la industria, con la configuración de megagestoras con múltiples tentáculos, lo que ya está convirtiendo a algunas de ellas en agentes con una voz muy influyente en los despachos de la Administración o en los consejos de las empresas.

Su oficina al mejor precio



(*) Para pedidos superiores a 200€ y a un radio inferior a 35 Km de nuestras exposiciones.

**TRÁIGANOS SU
PRESUPUESTO
NOSOTROS SE
LO MEJORAMOS**

Ofiprix Muebles de oficina



ofiprix.com
900 909 095



SERVICIO VISITA A DOMICILIO

Llámenos y nuestros especialistas le
visitarán para realizarle un estudio
gratuito y sin compromiso.



**CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com**



OFIPRIX RENTING

NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUILELOS
Ahora usted puede alquilar sus muebles
y disfrutarlos cómodamente mediante un
contrato de arrendamiento.



PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.
MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

EMPRESAS

Revuelta de los minoritarios de NH por el uso de la caja

NUEVO CONFLICTO/ Los accionistas minoritarios de la cadena española, controlada en un 96% por Minor, cuestionan el papel de los consejeros independientes.

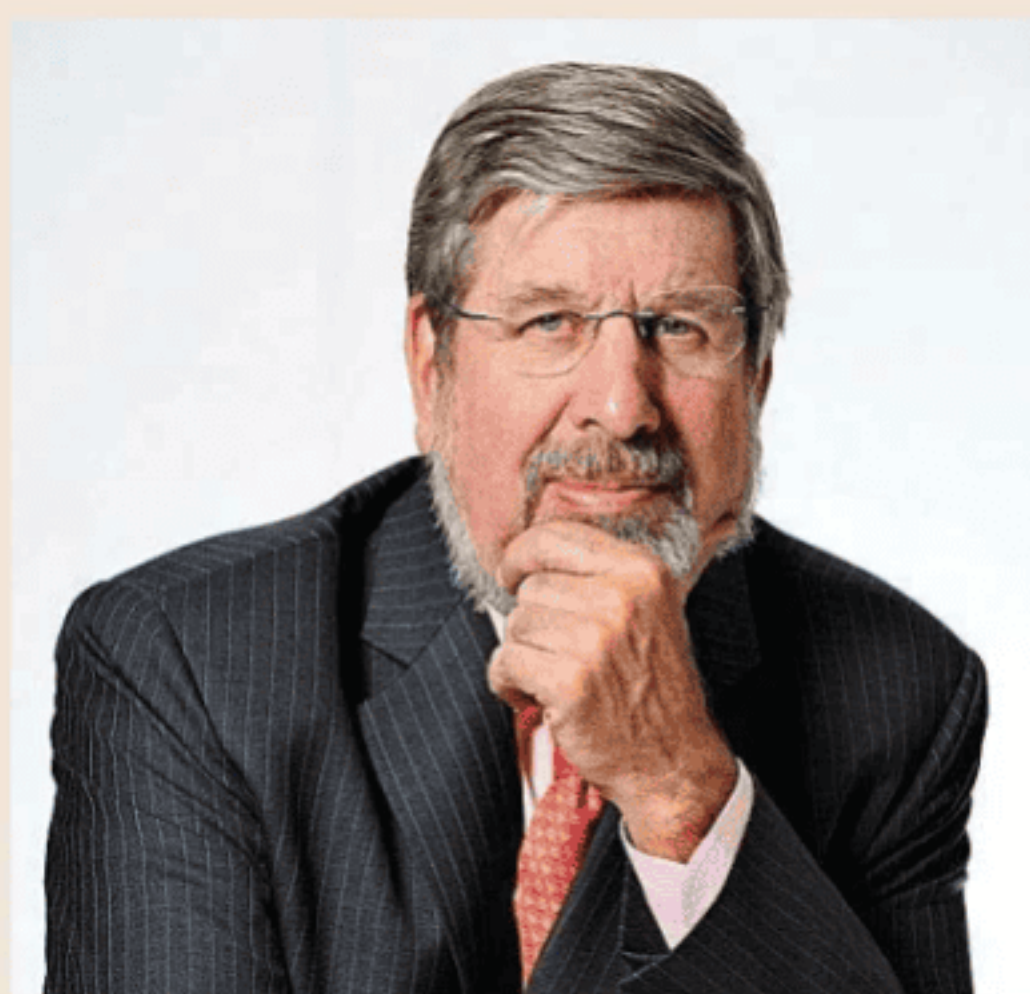
R.Arroyo. Madrid

Aumenta el malestar entre los accionistas minoritarios de NH (ahora Minor Hotel Europe & Americas). La última compra de hoteles en Brasil por parte de NH a su matriz ha abierto una nueva brecha entre los accionistas minoritarios y Minor International, empresa tailandesa dueña del 96% del capital de la cadena española, según señalan a EXPANSIÓN algunos de estos accionistas.

El jueves la compañía española comunicó la compra de la sociedad Pojuca, que integra el negocio brasileño de Grupo Minor con hoteles en propiedades y en arrendamiento, por 212 millones. Desde NH destacan que esta operación implicará una aportación de unos 60 millones a los ingresos, y de más de 20 millones al beneficio bruto de explotación (ebitda) de la empresa en 2025.

Para los accionistas minoritarios es "difícil de entender" que la cadena se niegue a dar dividendos y, en su lugar, utilice la caja para la compra de hoteles de Grupo Minor cuando, "en teoría", la estrategia de crecimiento de la española es *asset light* (no patrimonialista). Estos accionistas recuerdan, además, que no es necesario que NH sea el dueño de los hoteles para poder gestionarlos y se preguntan por qué no optan desde Minor por venderlos a terceros.

Los accionistas cuestionan



William E. Heinecke, fundador y presidente de Minor International.

Consideran que Minor no les ofrece una solución de salida y les niega dividendos

también el papel de la CNMV y el de los consejeros independientes de NH y estudian emprender medidas legales para "hacer valer sus derechos".

Los minoritarios insisten además en que no es la primera operación de este tipo que realiza NH en los últimos meses. En diciembre de 2023, comunicó la compra de la cartera de hoteles de Minor en Portugal por 133 millones.

Desde NH aseguran, por su parte, que ambas operaciones

se enmarcan en la estrategia marco suscrita con Minor en febrero de 2019, por la cual el grupo español se ha convertido en el motor de crecimiento de la tailandesa en Europa y América, mientras que su principal accionista apoya al grupo español en su crecimiento en África, Oriente Medio y Asia.

En el comunicado remitido ayer a la CNMV, NH destacaba que la adquisición aprobada por el consejo de administración, previo informe favorable de la comisión de auditoría y control, contó con el voto a favor de todos sus miembros a excepción de los consejeros dominicales nombrados de Minor, que se abstuvieron. Pa-

ra aprobar la transacción, se apoyaron además en un informe de valoración emitido por Kroll Advisory como experto independiente, con un informe de razonabilidad desde el punto de vista tributario realizado por Deloitte y con un informe de Lefosse Advogados, despacho asesor externo que ha intervenido en el proceso de *due diligence*.

Opa de exclusión

Para los accionistas minoritarios, Minor les debería plantear sin más dilación una vía de salida, cerrando un conflicto enquistado e iniciado hace algo más de un año. En mayo de 2023, el grupo tailandés comunicó su intención de comprar acciones de la empresa a 4,5 euros por título durante un periodo de 30 días, lo que provocó la suspensión de la cotización de NH y le valió una reprimenda pública de la CNMV, que le recordó que la compra de títulos a un valor fijo se interpreta como una opa de exclusión y que el valor ofertado debe contar con su beneplácito. Minor rectificó entonces, comprando acciones a precios de mercado hasta situar su participación cerca del 96%.

La escasa liquidez actual de NH ha dejado a los minoritarios, que suman en conjunto menos de 18 millones de acciones, en una situación vulnerable y sin capacidad de monetizar su inversión.



Rovi se revaloriza en Bolsa cerca de un 23% este año.

Los López-Belmonte suben al 58,1% su participación en Rovi

Expansión. Madrid

Norbel Inversiones, vehículo de inversión de la familia López-Belmonte, accionista mayoritario de Rovi, ha incrementado hasta el 58,186% su participación en el laboratorio farmacéutico madrileño. Esta participación supone casi tres puntos porcentuales más que la posición del 55,191% que mantenía hasta ahora en la farmacéutica española, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Con esta ampliación, Norbel Inversiones ha pasado a controlar un paquete de 29,81 millones de acciones de Rovi, valorado en unos 2.183 millones de euros en función de los actuales precios de mercado. Ayer, las acciones de Rovi bajaron un 2,66% durante la sesión de Bolsa, cerrando a 73,25 euros, aunque llegaron a marcar 75,50 euros. Pese a este retroceso, el título de Rovi acumula una revalorización del 23%. La capitalización de Rovi ronda los 3.750 millones de euros.

Primer accionista

Norbel Inversiones se mantiene como primer accionista del laboratorio farmacéutico. Según consta en el informe integrado de Rovi correspondiente a 2023, la participación del 55,191% que a finales del año pasado tenía el vehículo inversor de la familia López-Belmonte estaba repartido entre Juan López-Belmonte

Su participación en la farmacéutica se eleva tres puntos, valorándose en más de 2.180 millones

Encina, presidente y consejero delegado de Rovi; Javier López-Belmonte Encina, vicepresidente primero; e Iván López-Belmonte Encina, vicepresidente segundo, contando con una participación del 33,33% cada uno.

Tras Norbel Inversiones, el segundo accionista de Rovi es Indumenta Pueri, la sociedad patrimonial de la familia Domínguez de la Maza, propietaria de la empresa malagueña de ropa infantil Mayoral, que posee indirectamente el 5,057%. Entre Norbel e Indumenta Pueri tiene más del 63% del capital de Rovi.

El fondo CVC Capital Partners está en fase de negociaciones para la compra del negocio de fabricación a terceros de Rovi por más de 3.000 millones de euros.

La farmacéutica redujo un 33% su beneficio neto en el primer semestre, hasta 44,3 millones de euros, con un ebitda de 69,9 millones, un 28% menos. Los ingresos operativos cayeron en el semestre un 14%, hasta 329,3 millones, debido principalmente al comportamiento de la división de fabricación a terceros, donde se engloba la producción de la vacuna contra el Covid de Moderna, que facturó un 31% menos.

Sesé compra dos empresas de sistemas de automatización industrial al grupo GTD

J.Orihuel. Barcelona

El grupo catalán de ingeniería de sistemas y software GTD reordena su cartera de participadas con la venta de dos compañías especializadas en automatización industrial donde era, directa e indirectamente, el principal accionista con el 40% de capital.

Junto con sus socios en las dos empresas de ingeniería, GTD ha traspasado al grupo aragonés Sesé, con negocios de transporte, logística y servicios industriales, las firmas Electroingenium y GDI Proyectos y Montajes. Electroin-

genium, con sede en Zaragoza, presta servicios de ingeniería y software para sistemas de automatización industrial, mientras que GDI se encuentra en Badalona (Barcelona) y realiza trabajos de instalación y montaje.

Se trata de dos empresas complementarias que suman una plantilla aproximada de

La compañía aragonesa adquiere Electroingenium y GDI Proyectos y Montajes

70 personas y una facturación anual de unos cinco millones de euros, explican fuentes de GTD, que valoran el hecho de que se integren ahora en "un grupo dinámico" como es el caso de Sesé.

La operación se ha cerrado con plusvalías para GTD, aunque el precio no ha trascendido. Los vendedores han contado con el asesoramiento de You are Capital.

Sesé tiene su cuartel general en Zaragoza y facturó el año pasado 1.040 millones de euros. De capital familiar, la compañía ha ido ampliando

progresivamente su ámbito de actividad. A partir del negocio original de transporte de mercancías por carretera y logística ha ido incorporando servicios industriales, principalmente vinculados al sector del automóvil, que el grupo considera estratégico.

Con sede en Barcelona, GTD está especializado en ingeniería para la industria espacial. Factura unos 40 millones de euros, emplea a 330 personas y aglutina más de una docena de sociedades en España, Alemania, Francia, Reino Unido y Marruecos.

Accionistas de control

● La sociedad de inversión de los López-Belmonte, Norbel Inversiones, ha elevado su participación del 55,19% al 58,18%.

● Es el segundo accionista de Rovi por delante de Indumenta Pieri, la patrimonial de los dueños de Mayoral (5,05%).

La plantilla de Orange soportará el 70% de los despidos del ERE

MASORANGE/ Los antiguos empleados procedentes del grupo galo suman el 65% de la plantilla total de las filiales afectadas.

Ignacio del Castillo, Madrid

Los empleados procedentes de la antigua Orange, tanto los que están encuadrados en Orange España (OSP) como los de Orange Comunicaciones Fijas (OSFI), serán los que soportarán el grueso de las bajas del proceso de despido colectivo (ERE) que ha presentado Masorange para hasta 795 empleados, según han informado fuentes sindicales.

Así, de Orange España está previsto que salgan 521 trabajadores –de un total de 2.851 que tiene la filial– y de Orange Comunicaciones Fijas otros 33 –de una plantilla de 149–, lo que suma un total de 554 salidas y supone el 69,7% de las 795 bajas que pretende lograr Masorange de forma inicial. Con todo, esta cifra previsiblemente se ajustará a la baja en las negociaciones que están manteniendo los representantes sindicales y la empresa a propósito del ERE. Está previsto que el próximo miércoles 25 de septiembre haya una nueva reunión de las dos partes.

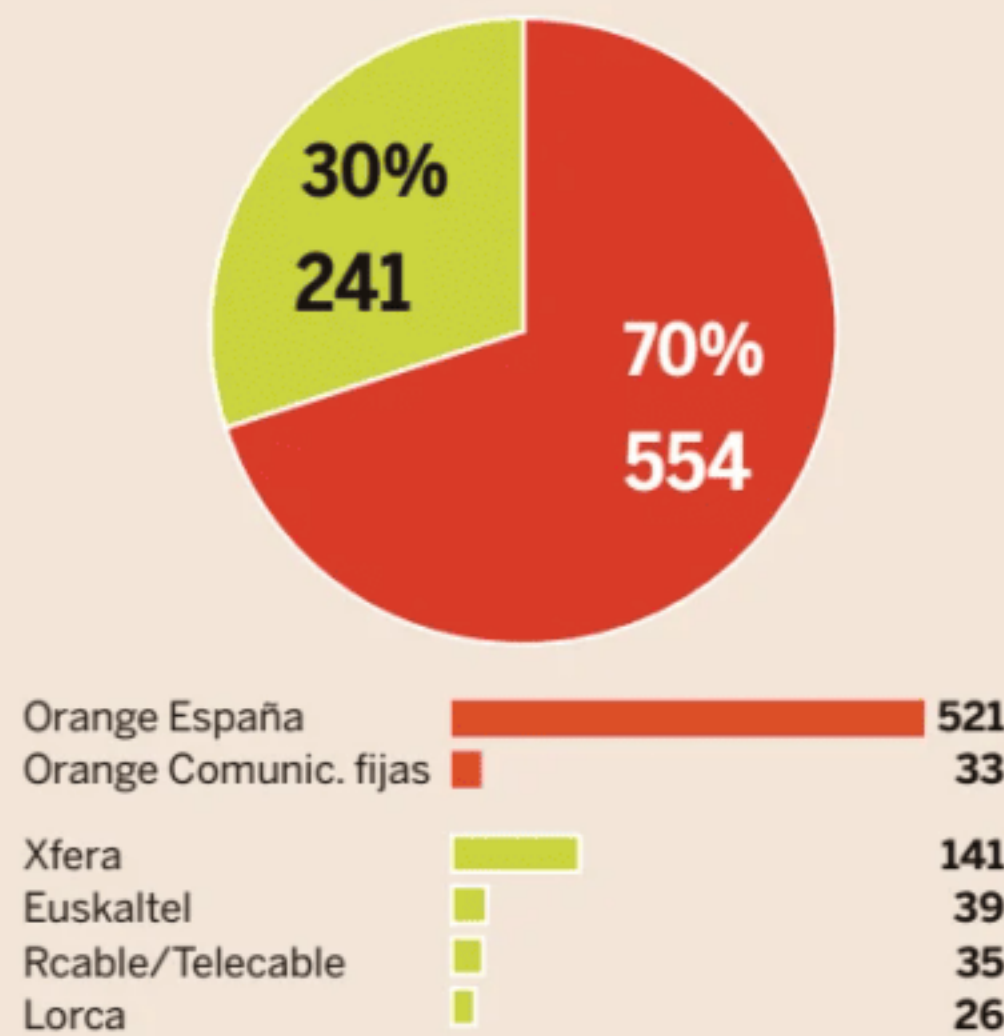
Trasvases entre filiales

En cualquier caso, estas cifras por compañías son solo indicativas puesto que, previsiblemente, habrá vasos comunicantes de unas de las filiales a otras en cuanto a las bajas, de forma que si en una se produce un exceso de voluntariedades frente a la cifra prevista por la empresa, se podría producir una reducción de las afectaciones en las otras.

Las plantillas de las dos empresas (Orange España y Orange Comunicaciones Fijas) suman justo 3.000 empleados, que representan el 65% de los 4.604 trabajadores de las plantillas de las seis filiales del grupo afectadas por las bajas. Es decir, que el porcentaje de bajas que corresponde a ambas filiales está 5 puntos porcentuales sobreponderado respecto al peso de las dos plantillas en el total de las empresas con afectación. Las otras cuatro empresas (Xfera, Euskaltel, Rcable/Telecable y Lorca) pertenecían originalmente al grupo MásMóvil. En ese caso, la

REPARTO DE BAJAS EN EL ERE DE MASORANGE

En número de empleados



Expansión

Fuente: Masorange

Las cifras solo son indicativas ya que si hay exceso de bajas en un área, se reducirán en otras

Madrid, que supone el 75% de la plantilla afectada, concentra el 80% de las salidas previstas

suma de las cuatro filiales suman una bajas estimadas inicialmente en 241 trabajadores que suponen el 30% de los 795 previstos.

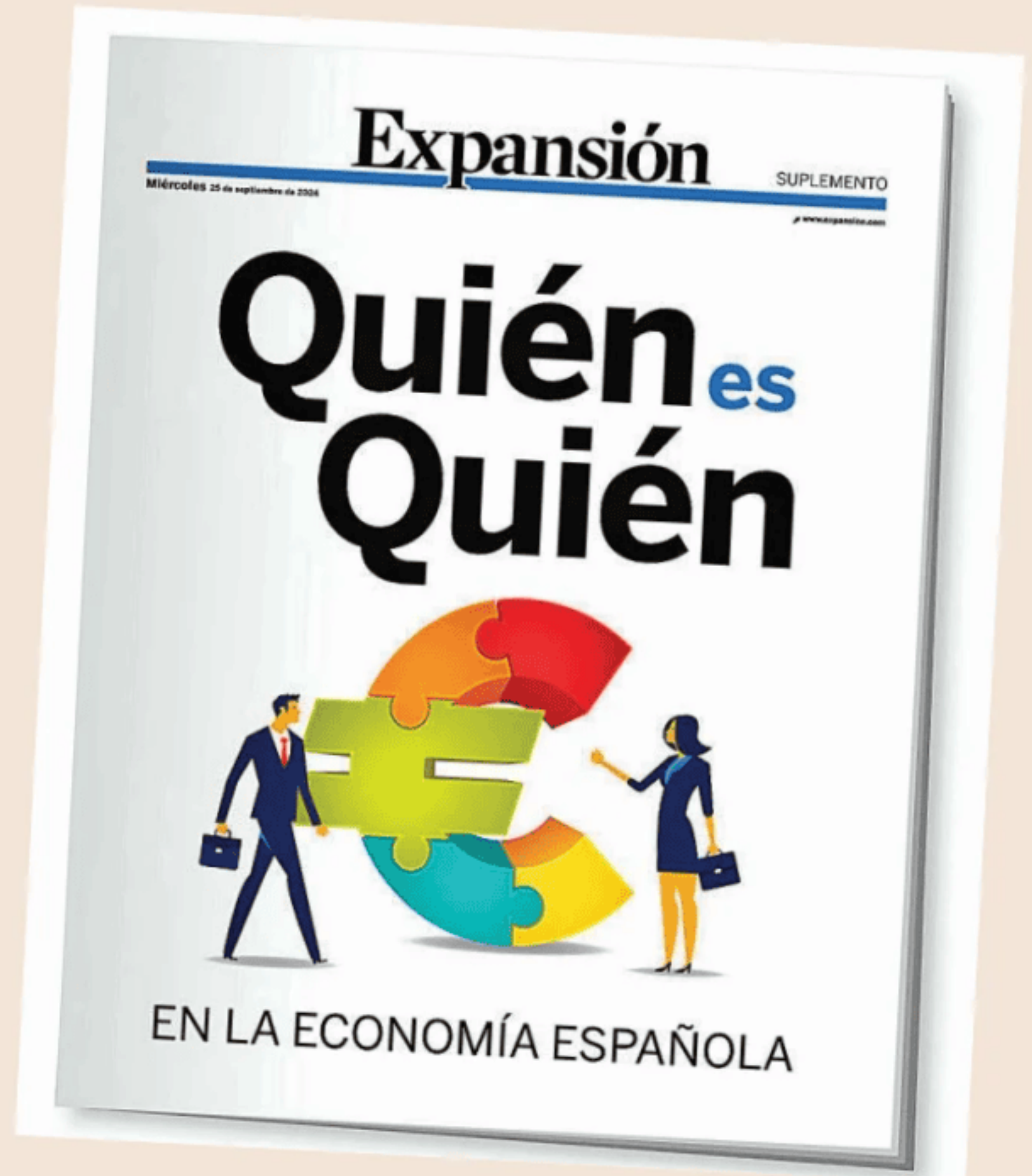
De hecho, respecto a la plantilla total de cada filial, Orange Comunicaciones Fijas es la que porcentualmente está más afectada, con un 22,1%, seguida de Lorca (18,6%); Orange España (18,3%) y de Xfera, Rcable/Telecable y Euskaltel, las tres con una afectación de alrededor del 14%.

Madrid, el 80%

Por comunidades autónomas, el 80% de los despidos del ERE afectarían a los centros de trabajo de Madrid, con repercusión sobre 627 empleados, que suponen el 18% de la plantilla total de 3.492 trabajadores radicados en la comunidad de Madrid. Esos 3.492 empleados copan 75% de los 4.604 totales que componen la plantilla de las 6 filiales afectadas, por lo que Madrid también se vería sobreponde-

rada en los despidos respecto a su peso real en las plantillas. La siguiente comunidad autónoma por afectación es el País Vasco, donde está radicada Euskaltel, y que se vería afectada en 43 despidos, es decir el 14,4% de los 299 empleados totales de esa comunidad. La sede de Barcelona sería la tercera por afectación con 35 bajas previstas, de una plantilla de 241 trabajadores, que supone un porcentaje similar (14,5%) que en el caso de País Vasco.

En cuanto al impacto por departamentos, Technology (es decir, las áreas de redes y sistemas informáticos) es con diferencia el más afectado, ya que de ahí saldrán 262 bajas, el 33% del total. El impacto en Technology es casi totalmente proporcional a su peso en la plantilla puesto que tiene 1.473 empleados, que son el 32% de la plantilla de las 6 filiales. También destacan Finanzas, con 94 bajas previstas, y Clientes y Productos, con otras 92 salidas.



EL PRÓXIMO MIÉRCOLES, GRATIS CON EXPANSIÓN

Llega la gran Guía de las empresas

Se trata del directorio más completo y actualizado sobre la economía, las empresas y las Administraciones Públicas.

Expansión, Madrid

El próximo miércoles 25 de septiembre los lectores de EXPANSIÓN recibirán gratis, junto al ejemplar habitual, un suplemento de más de 95 páginas en el que se explica con detalle **Quién es Quién en la economía española**. Se trata del directorio más completo y actualizado sobre la economía, las empresas y las Administraciones Públicas.

Incluye más de 2.000 fichas de las empresas y los directivos más relevantes de España. **Quién es Quién** está organizado en 50 sectores de actividad que van desde alimentación al transporte, pasando por auditoría, automoción, bufetes, construc-

Más de 2.000 fichas de las empresas y directivos más relevantes de España

Incluye comentarios de expertos sobre las perspectivas de futuro de cada sector de actividad

ción, energía, inmobiliario, laboratorios, líneas aéreas, publicidad, sanidad, seguros, Internet o telecomunicaciones. En cada uno de los sectores se incluyen las empresas más destacadas con fichas muy completas para

cada compañía en las que figura la dirección, la web, las cifras de ventas y beneficios más actualizadas, y los principales directivos. Cada apartado sectorial está encabezado por un artículo en el que se analiza la actualidad de cada sector y sus perspectivas de futuro.

En la Guía también aparece un completo listado de los principales directivos de las Administraciones Públicas con responsabilidades en la actividad económica. **Quién es Quién**, que EXPANSIÓN entrega el próximo miércoles a sus lectores, es una herramienta imprescindible para empresarios, autónomos, directivos, inversores y particulares.

EMPRESAS

Invertirá 1.000 millones de dólares en Nigeria durante los próximos cinco años

COCA-COLA La multinacional de bebidas invertirá 1.000 millones de dólares (900 millones de euros) en Nigeria durante los próximos cinco años, según informó ayer el Gobierno nigeriano liderado por Bola Ahmed Tinubu y recoge Efe. El CEO de Coca-Cola HBC, embotelladora de la marca en el país, señaló que la compañía lleva invertidos 1.500 millones de dólares en el país más poblado de África desde 2013 para ampliar su capacidad de producción y mejorar su cadena de suministro. El director financiero de Coca-Cola, John Murphy, destacó que el grupo genera 200 millones de dólares en el país.

Controla el 46,6% del Bloque 29 de México al comprar la participación de PTTEP

REPSOL El grupo español ha alcanzado un acuerdo para adquirir a la compañía estatal tailandesa PTTEP su participación del 16,67% en el Bloque 29 de la Cuenca Salina, en el Golfo de México y frente a las costas de los estados de Veracruz y Tabasco (México), con lo que reforzará su presencia en el proyecto hasta el 46,67%. Según PTTEP, que no precisó el importe de la transacción, se espera el cierre de esta operación para finales de 2024 y señaló que esta desinversión forma parte de "un esfuerzo de racionalización" de su cartera, para alinearse con su reciente estrategia de inversión.

El grupo gana un 26% menos y rebaja sus previsiones para este ejercicio

FEDEX La compañía estadounidense de paquetería y logística ganó 794 millones de dólares (712,7 millones de euros) en su primer trimestre fiscal, que finalizó en agosto, un 26,3% menos, mientras que la facturación bajó un 0,5%, hasta 21.579 millones de dólares, por la caída de ingresos de sus divisiones express y transporte de mercancías. FedEx ha rebajado las previsiones para este ejercicio y ahora prevé que los ingresos crezcan en la franja baja de un solo dígito, así como un beneficio por acción diluido de entre 17,90 y 18,90 dólares, frente a la horquilla previa de 18,25 a 20,25 dólares.

EEUU dará ayudas de 2.700 millones para fabricar baterías

Expansión. Madrid

El Gobierno estadounidense dará ayudas por más de 3.000 millones de dólares (más de 2.700 millones de euros) a empresas del país para impulsar la producción nacional de baterías y otros componentes para vehículos eléctricos, como parte del objetivo de reducir el dominio global de China en la producción de baterías para eléctricos y otros productos electrónicos.

Las subvenciones financiarán un total de 25 proyectos en 14 estados, incluyendo regiones en disputa en las próximas elecciones como Michigan y Carolina del Norte, así como Ohio, Texas, Carolina del Sur y Luisiana.

Las subvenciones forman parte de la segunda ronda de financiación de baterías para vehículos eléctricos. Una ronda anterior asignó 1.800 millones de dólares a 14 proyectos que están en curso. Los datos son inferiores a los anunciados en octubre de 2022 y reflejan una serie de proyectos que fueron retirados o rechazados.

El dinero es parte de un mayor esfuerzo movilizado por el presidente Joe Biden para impulsar la producción y las ventas de vehículos eléctricos como elemento clave de su estrategia para frenar el cambio climático y fortalecer la producción estadounidense. Las empresas que reciben el dinero procesan litio, grafito u otros materiales para baterías, o fabrican componentes de baterías para eléctricos, según informa AP.

"Las adjudicaciones nos acercan al objetivo del gobierno de construir una cadena de suministro de extremo a extremo para baterías y minerales cruciales aquí en Estados Unidos, desde la minería hasta el procesamiento, la fabricación y el reciclaje, lo cual es vital para reducir el dominio de China en este sector crítico", señaló la asesora econó-



EEUU quiere reducir el dominio de China en el coche eléctrico.

Las inversiones en Estados Unidos para las baterías suman ya 35.000 millones de dólares

La nueva oleada de incentivos impulsará 25 proyectos en estados como Ohio, Texas o Luisiana

mica de la Casa Blanca, Lael Brainard.

El gobierno Biden-Harris está "comprometido a fabricar baterías en EEUU que serán vitales para alimentar nuestra red, nuestros hogares y negocios y la icónica industria del automóvil de EEUU", dijo Brainard el jueves.

Las adjudicaciones anunciadas ayer elevan a casi 35.000 millones de dólares la cifra de las inversiones estadounidenses para reforzar las cadenas de suministro de baterías y minerales críticos a nivel nacional, detalló Brainard. La asesora citó algunos proyectos, desde minas de litio en los estados de Nevada y Carolina del Norte hasta fábricas de baterías situadas en Michigan y Ohio y la producción de elementos de tierras raras e imanes en California y Texas.

Nike se dispara en Bolsa tras relevar a su primer ejecutivo

RELEVO El CEO, John Donahoe, abandonará su cargo el 13 de octubre tras registrar el menor crecimiento en una década.

Víctor M. Osorio. Madrid

El mercado aplaude el cambio al frente de Nike. La compañía subió ayer un 6,8% a cierre de la sesión de Wall Street tras anunciar un día antes la salida de la compañía de John Donahoe, que dejará de ser presidente, CEO y miembro del consejo de administración del gigante de la ropa y el equipamiento deportivo el próximo 13 de octubre.

La salida de Donahoe, que llevaba las riendas de Nike desde el año 2020, se produce debido a la discreta evolución del negocio de la empresa en los últimos trimestres. La compañía registró en su último ejercicio una facturación de 51.362 millones de dólares (unos 46.000 millones de euros), apenas un 0,3% más que un año antes y su menor crecimiento en una década.

En el último trimestre del ejercicio, finalizado en mayo, las ventas bajaron un 2%. Está previsto que la empresa comunique sus resultados del primer trimestre del ejercicio el próximo 1 de octubre.

La discreta evolución del negocio de Nike ha golpeado su cotización. Pese a la fuerte subida registrada ayer, la compañía acumula un descenso del valor de sus acciones del 19% desde que empezó el año. Nike capitaliza 129.700 millones de dólares (118.000 millones de euros).

Vuelta de un veterano

El sustituto de John Donahoe al frente de Nike será Elliott Hill, un veterano directivo del grupo que se había retirado. El ejecutivo ocupará los cargos de presidente y CEO, así como director de la marca Nike y miembro del consejo



John Donahoe dejará el cargo de CEO de Nike.

Nike creció un 0,3% y facturó 46.000 millones en su ejercicio finalizado en mayo de este año

de administración y el consejo de dirección del grupo.

"Estoy encantado de darle la bienvenida a Elliott nuevamente a Nike. Dadas nuestras necesidades para el futuro, el desempeño pasado del negocio y después de llevar a cabo un cuidadoso proceso, el consejo de administración ha concluido que su experiencia, su estilo de liderazgo y su profundo conocimiento de nuestra industria le convierten en la persona adecuada para liderar la próxima etapa de crecimiento", aseguró Mark Parker, presidente ejecutivo de Nike.

Elliott Hill, retirado desde 2020, es un directivo con una amplia experiencia comercial en Nike

Durante su carrera en Nike, Hill ocupó diferentes puestos directivos del gigante del deporte en Europa y Norteamérica y "ayudó a crecer el negocio en más de 39.000 millones de dólares", dijo ayer la empresa. Antes de retirarse en 2020, Hill lideraba todas las operaciones de marketing y comerciales de las marcas Nike y Jordan.

Donahoe seguirá asesorando a Nike hasta el 31 de enero de 2025 con el propósito de asegurar una "transición ordenada".

La Llave / Página 2

Nokia gana un pleito a Amazon por el uso de sus licencias

Expansión. Madrid

La compañía finlandesa de telecomunicaciones Nokia ha ganado el juicio que le enfrentaba en Alemania al gigante tecnológico Amazon por el supuesto uso ilegal de sus patentes multimedia, según informaron ayer varios medios locales y recogió Efe.

"El Tribunal de Distrito de Múnich ha dictaminado que Amazon utiliza la tecnología de vídeo patentada de Nokia en sus dispositivos de streaming de consumo y los vende ilegalmente sin licencia", señaló Arvin Patel, director de Licencias de Nokia, a través de un comunicado.

El documento explica que el tribunal también consideró que Nokia ha actuado de manera justa en las negociaciones mantenidas con Amazon, con las que buscaba obtener una contraprestación económica por el uso de sus tecnologías multimedia. "Esperamos que Amazon acepte sus obligaciones y acepte la licencia en condiciones justas", añadió Patel.

De acuerdo con el diario finlandés *Helsingin Sanomat*, uno de los productos de Amazon que supuestamente usan sin permiso las tecnologías multimedia de Nokia sería el mando a distancia inteligente Fire TV Stick.

La compañía finlandesa inició acciones legales contra Amazon en octubre de 2023 por el uso no autorizado de sus tecnologías y presentó demandas en EEUU, Alemania, India, Reino Unido y el Tribunal Unificado de Patentes (TUP) de la Unión Europea.

Según Nokia, Amazon Prime Video y los dispositivos de streaming del gigante estadounidense infringen varias de sus patentes, que abarcan desde la compresión de vídeo y la entrega de contenidos hasta la recomendación de contenidos y aspectos relacionados con el hardware.

Mercedes, VW y BMW rebajan sus previsiones en plena ofensiva china

VIENTOS DE CARA/ Los gigantes alemanes del motor revisan a la baja sus metas financieras para 2024 por la atonía del mercado, la desaceleración en China y los problemas con componentes de un proveedor.

Carlos Drake. Madrid

Mercedes-Benz ha sido el tercero de los grandes grupos automovilísticos que en los últimos días ha dado la voz de alarma ante la complicada situación por la que atraviesa la compañía, en particular, y el sector del automóvil, en general. La empresa con sede en Stuttgart anunció el jueves una revisión a la baja sus objetivos financieros para el cierre del ejercicio actual.

Este anuncio se suma a los realizados en semanas anteriores por sus rivales alemanes Volkswagen y BMW, que también se han visto obligados a rebajar sus expectativas para el término de 2024, a causa de factores diversos.

El grupo de la estrella, en un comunicado, se remite al “deterioro” de la situación macroeconómica, especialmente en China, como factor determinante para el recorte de sus previsiones de negocio. En el primer semestre de este año, la compañía recortó un 9% sus matriculaciones en China, hasta 341.500 unidades, con motivo de la “debilidad” de demanda en el segmento premium.

“El crecimiento del PIB en China perdió impulso debido a un consumo más débil y a la continua desaceleración del sector inmobiliario. Esto afectó al volumen general de ventas en China, incluidas las ventas en el segmento de gama alta”, explicó la empresa que dirige Ola Källenius.

Estos vientos de cara en el gigante asiático, junto con un mercado europeo que no acaba de recuperar los niveles de antes de la pandemia y con unas ventas de automóviles eléctricos por debajo de lo esperado, han llevado a la compañía a rebajar sus metas a cierre de año por segunda vez en lo que va de verano. En julio, la firma aspiraba a que su división de automóviles finalizara 2024 con un volumen de matriculaciones en los mismos niveles que en 2023, mientras que el retorno ajustado sobre ventas sería del 10-11%, frente a la horquilla anterior del 11-12%.

Sin embargo, Mercedes-Benz el jueves volvió a tirar a la baja sus metas anuales, de forma que ahora contempla echar el cierre a 2024 con un retorno ajustado sobre ventas



Planta de Mercedes-Benz en Sindelfingen (Alemania).

de entre el 7,5% y el 8,5%, es decir, hasta 2,5 puntos menos.

El gigante automovilístico alemán ya mostró en el primer semestre del año síntomas de ralentización de su negocio, con una facturación un 4% inferior al año anterior (72.616 millones de euros) y un desplome del 20% del resultado neto, hasta algo más

Mercedes estima un retorno ajustado sobre ventas de entre el 7,5 y el 8,5% a cierre de este año

de 6.000 millones –las empresas del automóvil venían de máximos históricos de

Toyota, General Motors y Volvo han rebajado sus planes de electrificación por la baja demanda

rentabilidad en 2022 y 2023 impulsadas por la crisis de los chips y los precios altos–.

El *profit warning* de Mercedes-Benz no es el único de las compañías alemanas de automóviles en los últimos días. BMW se ha visto arrastrada por un fallo en el sistema de frenos de su proveedor Continental, que le obligará a revisar 1,5 millones de coches, con un coste que podría rondar los 1.000 millones.

Seat: “Cupra ha invertido con fuerza en China y queremos amortizarlo”

Rut Font. Gyor (Hungría)

Seat peleará por eliminar los aranceles del 31% a los coches eléctricos fabricados en China y sacar rédito del Cupra Tavascan, el coche 100% eléctrico que fabrica en la planta del grupo Volkswagen de Anhui, en China. “Hemos hecho una inversión muy fuerte en China y queremos amortizarla”, afirma el vicepresidente de producción y logística de la automovilística española, Markus Haupt, en una entrevista a EXPANSIÓN, con motivo del inicio de la producción del todoterreno Cupra TerraMar ayer en la fábrica de Audi de Gyor (Hungría).

El ejecutivo asegura que tanto Seat como la totalidad

del gigante alemán negocian activamente con los principales gobiernos europeos, incluyendo el español, con la Comisión Europea y con los grupos chinos del sector para “eliminar” o conseguir “la máxima reducción posible” de los aranceles. “Estamos convencidos de que la competitividad en Europa se tiene que restablecer con competencia leal”, insiste Haupt, mientras celebra que “varios gobiernos ‘empiecen a poner en duda’ esta política”.

El consejero delegado de Seat, Wayne Griffiths, ya alertó hace unas semanas de que Seat tendría que vender el Tavascan a pérdidas y avisó de que las cuentas

anuales de la empresa de este 2024 recogerán un impacto contable por este gravamen en Europa.

Sobre la crisis del motor alemán y la posibilidad de que Volkswagen cierre plantas en Alemania, el responsable de producción del grupo señala que “todos los modelos” de Seat y Cupra están “asegurados” por el plan de reestructuración aprobado en 2022 con los sindicatos de la fábrica de Martorell (Barcelona), que garantiza la viabilidad del

Seat y Volkswagen negocian con los gobiernos europeos la eliminación del gravamen

proyecto de la automovilística en los próximos años. En este sentido, señaló que trabajan con “unos volúmenes de previsiones buenos para los próximos años”, mientras que recuerda que Martorell alcanzará el medio millón de coches fabricados este año.

Sobre el nuevo Cupra, Haupt destaca la entrada de la enseña en un nuevo segmento, los SUV medios, con grandes perspectivas de crecimiento en Europa: “Tenemos una curva de lanzamiento bastante pronunciada”. La factoría húngara ensambla 170.000 coches al año, aunque su fuerte son los motores, con una producción de 1,6 millones de unidades anuales.

BOLSA

Mercedes-Benz, con una caída del 6,8%, arrastró ayer al motor alemán en Bolsa. Volkswagen bajó un 3,4% y BMW se dejó un 3,1%.

Estos problemas técnicos han hecho que el grupo bávaro planease alcanzar un margen operativo del 6-7%, en comparación con su vaticinio anterior del 8-10%. También ha pasado de aspirar a lograr un “ligero incremento” de sus ventas mundiales a un “ligero descenso”, mientras que el retorno sobre el capital empleado será de entre el 11% y el 13%, respecto al 15-20% estimado con anterioridad.

Volkswagen, en alerta

El tridente de gigantes alemanes en dificultades lo completa Volkswagen, primer fabricante europeo por volumen de ventas. El consorcio ha puesto a todas sus marcas a trabajar en planes de eficiencia de costes.

No obstante, en el caso de la firma Volkswagen parece que no ha sido suficiente, por el momento, ya que ha comunicado que no logrará sus objetivos estratégicos para 2026 de alcanzar ahorros por 10.000 millones y un margen operativo del 6,5%. Además, las matriculaciones en Europa por debajo de los planes y las fuertes inversiones en coches eléctricos que no están teniendo su respuesta comercial han hecho que el consorcio de Wolfsburg haya avisado de posibles cierres de fábricas de vehículos y componentes en Alemania.

El pinchazo de los totems alemanes del motor se produce en un momento de gran presión por parte de las marcas chinas, que están en pleno desembarco en el mercado europeo, aumentando la competencia en plena desaceleración de ventas.

Otros grandes grupos no alemanes del automóvil han recortado, sin embargo, sus planes de electrificación. Toyota, por ejemplo, quiere fabricar un millón de coches eléctricos en los dos próximos años, lo que supone 500.000 unidades menos que previsión anterior, mientras que Volvo Cars ha renunciado a su objetivo (aunque se quedará cerca) de vender exclusivamente coches eléctricos en 2030. General Motors también producirá este año menos automóviles eléctricos de los previstos en un principio.

LOS EQUIPOS | Mediolanum

La entidad especialista en el asesoramiento financiero

IMPULSO/El banco, que desembarcó en España en 2000, cuenta con cerca de 243.000 clientes y tiene un patrimonio gestionado de 11.850 millones de euros. Hasta 1.620 asesores financieros dan servicio a los clientes de la firma.

Diana Esperanza. Madrid

Banco Mediolanum se ha hecho un hueco en el mundo financiero nacional con su oferta de asesoramiento personal.

La entidad llegó a España en 2000, después de que su matriz, de origen italiano, decidiera aterrizar en el territorio nacional con la compra de Fibanc para explotar la filosofía de asesoramiento financiero en el sector bancario. “Fue un momento ideal ya que en España la figura del asesor era prácticamente desconocida y pudimos explotar este aspecto desde el principio”, dice Luca Bosisio, encargado de liderar la entrada en España, y actual consejero delegado del banco.

Filosofía

El ejecutivo explica que la filosofía de Mediolanum, que empezó siendo una empresa de asesoramiento financiero pero que se transformó en banco en 1997, tiene mucho que ver con lo que aprendió estudiando en la universidad mientras trabajaba en el negocio de su padre. “Allí conocí la importancia de servir al cliente”, asegura.

Tras acabar la carrera, Bosisio trabajó en Allianz y años después llegó a Mediolanum Italia, donde conoció a Ennio Doris, el fundador del grupo en 1982. “Doris fue otro padre para mí, una persona que siempre me ha enseñado y ha marcado mi forma de ser y de trabajar con la gente. Además, era una persona con la misma visión sobre la forma de trabajar con los clientes que tenía mi padre”, dice Bosisio.

Posteriormente se fue a Roma para trabajar en la privatización de Nuova Tirrena junto a Mario Draghi, que en ese momento era ministro del Tesoro, lo que le permitió tener una experiencia industrial y conocer la importancia de los procesos.

Bosisio volvió a Mediolanum en 2000 para liderar el desembarco en España. En la expansión del grupo, Salvo La Porta ha estado a su lado. Con más de 37 años de experiencia en el mundo financiero, La Porta es director comercial de



David Ramírez (Araba Press)

EL EQUIPO

Jaime García, responsable en zona sur; **Joaquín Maldonado**, responsable de la red de banca privada; **Juan Carlos Server**, director de operaciones; **Elisabeth Jiménez**, directora de organización; **Marco Leopardi**, director de marketing estratégico y desarrollo de negocio; **Ainhoa Basurko**, directora de créditos; **Carles Tusquets**, presidente; **Luca Bosisio**, consejero delegado; **Salvo La Porta**, director comercial; **Joan Cunill**, director financiero; **Ivonne Pousa**, responsable en zona norte; **Juan Massana**, responsable en zona este e islas y zona Madrid-Centro; **Mario Rappanello**, director Wealth & Banca Privada; y **Javier Fano**, responsable en zona Levante.

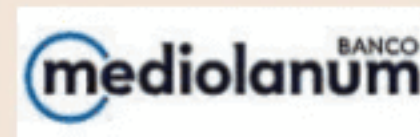
Banco Mediolanum desde 2009, puesto en el que ha liderado el crecimiento de la red hasta la actualidad.

Inicios

El director comercial recuerda cómo fue el proceso de construcción de un modelo de negocio distinto y lo mucho que le costaba explicar tanto a los clientes como a los profesionales del sector cómo funcionaba Mediolanum. “Hablar de objetivos y necesidades antes de que existiera la Mifid era todo un desafío. Pero teníamos muy claro que para llegar más alto siempre hay que mirar arriba. Tenemos por costumbre centrarnos en lo que tenemos delante, pero es imprescindible levantar la cabeza para tener mejor perspectiva”, comenta.

Bajo el lema “Somos la banca personal de verdad”, su principal objetivo es dar servicio personalizado a cada familia con un asesoramiento personal vía telefónica dispo-

La entidad



Sede en España
Avenida Diagonal, 668-670, Barcelona,

Año de la llegada en España
2000.

Principales responsables

- Carles Tusquets, presidente.
- Luca Bosisio, consejero delegado.
- Salvo La Porta, director comercial.
- Joan Cunill, director financiero.

Patrimonio administrado
11.848 millones de euros.

Número de clientes
243.000.

nible desde las 8 de la mañana hasta las 22.00 horas ininterrumpidamente. Cuentan también con más de 1.600 asesores que están a disposición de los clientes las 24 horas del día.

Atención personalizada

Los responsables de Banco Mediolanum aseguran que la entidad, que cuenta con 410 empleados, es mucho más que un banco online. “Junto a todos los canales citados, los clientes disponen de una atención personalizada de su asesor personal que irá allí donde el particular prefiera a la hora que mejor le convenga para atenderle”, dice Bosisio.

Actualmente, tiene 80 oficinas repartidas por toda España, denominadas Family Banker Office, que es donde los asesores desarrollan su actividad, pueden atender a clientes, asisten a formaciones del banco y llevan a cabo eventos informativos.

Además, Mediolanum po-

ne a su disposición miles de puntos de atención por toda España a través de las oficinas de Correos. Por otro lado, para sacar dinero de forma gratuita, ofrecen todos los cajeros siempre que el importe de la retirada sea igual o superior a 100 euros y la comisión del cajero no supere los 3 euros. “Pueden hacerlo cuatro veces al mes”, explica La Porta.

También podrán operar en las oficinas de Santander y de Correos.

Cifras del banco

Esta filosofía ha dado sus frutos y Banco Mediolanum cuenta ya con cerca de 243.000 clientes, para los que administra un patrimonio de casi 11.850 millones de euros. Su gestora tiene en su escaparate 9 fondos de inversión y 3 planes de pensiones. En total, estos productos tienen bajo gestión más de 2.500 millones.

En términos globales, las cifras del banco fueron posi-

vas en 2023. El beneficio fue de 43,8 millones de euros el año pasado, un 46% superior al de 2022.

La entidad destaca por tener una rentabilidad sobre el capital (ROE) que supera el listón del 20% y la morosidad se situó en el 0,55%, frente al 3,57% del sector.

Por su parte, la captación de depósitos a plazos se disparó el año pasado en un 500%, hasta los 485 millones de euros y los préstamos crecieron en un 12,85%, hasta los 1.432 millones.

Objetivos

El principal reto del grupo es impulsar su división de banca privada. “Queremos repetir el éxito que ya hemos logrado en Italia, donde contamos con más de 820 profesionales y un patrimonio de 47.105 millones de euros, lo que representa el 37,4% del patrimonio total de la entidad”, dice Bosisio. Para ello, han creado la división Wealth & Banca Privada.

GENIOS DE LAS FINANZAS | Rupert Murdoch

El editor incombustible que creó un imperio mediático

TELEVISIÓN Y PRENSA/ El dueño de 'The Times' y la Fox ha transformado el negocio de los medios a la vez que ha buscado influir en la sombra. Su principal venta la cerró en 2019 por 71.300 millones de dólares.

Artur Zanón. Londres

Rupert Murdoch es el dueño de un imperio mediático que combina prestigiosos medios como *The Times* y *The Wall Street Journal* con otros que han sufrido el escarnio público: *Fox News* tuvo que pagar 787,5 millones de dólares para evitar un juicio por difamación por la difusión de teorías conspirativas en la campaña electoral de 2020 en EEUU y el británico *News of the World* pinchó sistemáticamente teléfonos para obtener exclusivas y tuvo que cerrar en 2011.

Murdoch (Adelaida, Australia, 1931) tiene en la sangre el negocio periodístico. Cuando estudió en Oxford (Reino Unido) ya intentó comprar un periódico universitario. A los 22 años dejó Inglaterra para volver a su país natal. Había fallecido su padre, que tenía el control accionario del *Adelaide News*, y tuvo que ponerse al frente de la empresa.

Los primeros pasos en Australia son un preludio de su trayectoria posterior: compra de competidores y puesta en práctica de técnicas sensacionalistas aprendidas en Gran Bretaña para vender más diarios y ser más influyente: titulares llamativos —él mismo los escribía en algunas ocasiones— y muchas noticias con sucesos, sexo y contenido humano, además de una tendencia liberal y de derechas,

Tiempos felices

Rupert Murdoch, flanqueado en 2016 por sus hijos Lachlan (izq), hoy al frente de Fox y NewsCorp, y James, uno de los tres descendientes que ha llevado a juicio al magnate por su herencia. Murdoch contrajo matrimonio el pasado junio con la bióloga molecular jubilada Elena Zhukova (abajo).



Times, *The Sun*, varios diarios y televisiones australianos y los portales inmobiliarios Realtor y REA. El segundo es una plataforma de televisiones y producción de noticias, deporte y entretenimiento en

Entre sus desinversiones sobresale la venta en 2019 a Walt Disney de la mayoría de 21st Century Fox —básicamente, el negocio de entretenimiento— por 71.300 millones de dólares.

Murdoch figura entre los cien más ricos del mundo y *Forbes* le calcula una fortuna de 20.500 millones de dólares. En junio, se casó por quinta vez, pero su avanzada edad (93 años) y las perspectivas de que pueda morir pronto han abierto la guerra sucesoria, con el juicio que se celebra es-

EEUU. Fox se ha convertido en el altavoz de la derecha del país y ha exportado al mundo dos joyas como *Los Simpson*.



Rupert Murdoch (personaje de la izquierda) ha aparecido en 'Los Simpson', una de las series más populares.

tos días en Reno (Nevada, EEUU) que enfrenta al propio Murdoch y a Lachlan, su hijo que ha designado para di-

rigir el conglomerado, frente a sus otros descendientes James, Elisabeth y Prudence.

Murdoch dejó en septiembre de 2023 la presidencia ejecutiva de NewsCorp y Fox —fracasó en su intento de unificarlas bajo un mismo paraguas—, aunque prometió seguir “implicándose en la lucha de ideas” y su particular batalla contra las élites.

Sus intereses por influir entre los políticos y por hacer crecer su imperio mediático en la esfera anglosajona son difíciles de separar. Lance Prince, asesor de Blair entre 1997 y 2001, dijo que Murdoch “parecía el 24º miembro” del Gabinete. “Su presencia siempre se notaba”, escribió.

Las cifras

20.500
millones de dólares

'Forbes' calcula una fortuna de 20.500 millones de dólares a la familia de Rupert Murdoch.

787,5
millones de dólares

Fox pagó 787,5 millones de dólares en 2023 para no ir a juicio por difamar en la campaña de EEUU de 2020.



John F. Kennedy (centro) recibió una visita de Murdoch (izq) en el despacho oval en 1961. El empresario, siempre cercano al poder, desembarcó en EEUU en 1973 con la compra de dos diarios en San Antonio.



PROTAGONISTA | Teresa Ribera

La ministra que consiguió su sueño

SALTO/ Europeísta hasta la médula, la vicepresidenta tercera del Gobierno de España deseaba ir a Bruselas, donde acaba de ser nombrada por Ursula von der Leyen número dos del Ejecutivo comunitario.

Miguel Ángel Patiño. Madrid

A comienzos de la pasada primavera, cuando ya era un secreto a voces que podría irse a Bruselas como cabeza de lista del PSOE a las elecciones europeas, Teresa Ribera Rodríguez decía sentirse “muy privilegiada” de lo que había conseguido como ministra de Transición Ecológica en España. Y, sin desvelar todas sus cartas, la vicepresidenta tercera española decía estar “a disposición” de lo que decidiera el Gobierno de Pedro Sánchez.

Ribera, europeísta hasta la médula, en realidad deseaba cumplir su sueño e ir a Bruselas.

Han pasado varios meses desde entonces y acontecimientos de todo tipo, no exentos de ambigüedades. Ha habido momentos en los que parecía que Ribera finalmente no se marcharía si no conseguía sus objetivos: un alto puesto en la Comisión Europea con amplio poder ejecutivo. No solo por colmar sus ambiciones. También los objetivos de representatividad europea del Gobierno español.

Al final, Teresa Ribera, nacida un 19 de mayo de 1969 en Madrid, bajo la influencia del signo del zodiaco Tauro, ha demostrado que la tozudez propia de ese símbolo del horóscopo tiene su recompensa.

Va a ocupar una de las vicepresidencias ejecutivas de la Comisión Europea, la de Transición Limpia, Justa y Competitiva. Entre sus funciones, estará supervisar la dirección de Energía y la de Medioambiente. Además, tendrá bajo su dominio el área de Competencia. Todo un pleno al 15 para una persona que, literalmente, ama la política europea y también a su país. Es, con diferencia, el puesto más alto en términos de poder ejecutivo al que ha llegado un español en la política europea.

Ir a donde “fue feliz”

En una entrevista con EXPANSIÓN hace meses, Ribera reconocía que “trabajar en Europa en este momento es importantísimo”. “Hay que ponderar si tiene más interés y valor estratégico estar aquí o estar allí”.

Ribera nunca ha podido ocultar que Bruselas le gusta. Entre otras cosas, porque ahí se mueve como pez en el agua



Mauricio Strydom

Teresa Ribera

ha logrado el puesto ejecutivo más alto de un español en política europea.

¿Quién es?

● Ha ocupado varios cargos públicos, entre ellos, el de ministra y vicepresidenta.

● Ahora, liderará una de las vicepresidencias ejecutivas de la Unión Europea.

● También dominará el área de Competencia y supervisará Energía y Medio Ambiente.

y, según ha reconocido en privado, es un lugar donde “hace años ya fue feliz”.

El carácter incansable y perseverante es probablemente lo que ha hecho que Ribera sea capaz de lidiar con el sector energético en un momento histórico, y no perder nunca la compostura, a pesar de las presiones y de tener decenas de frentes abiertos.

Técnicamente, Ribera siempre ha demostrado ser una de las representantes más

preparadas que han pasado por la Administración española. Sus años como ministra de Transición Ecológica, además, le han dado una gran preparación política para asumir ahora cargos más elevados en Bruselas.

A sus 55 años, tiene un currículum más que extenso. Ha desempeñado diversos cargos técnicos en la administración pública, muchos de ellos relacionados con asuntos medioambientales, en su versión

más amplia y moderna, la de la transición energética y ecológica. Tanto, que ha hecho de ello su forma de vida y de entender la política.

Entre otros puestos, ha ocupado el de jefa de servicio de Coordinación Normativa del Ministerio de Fomento, y el de consejera técnica en el gabinete del subsecretario de medio ambiente. Entre 2005 y 2008, fue directora de la Oficina Española de Cambio Climático y, entre 2008 y 2011, fue secreta-

ria de Estado de Cambio Climático, durante el segundo Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero. Ya ahí se fue formando en los entresijos de la política de Bruselas, que siguió conociendo cuando en 2013 empezó a colaborar en el Instituto de Desarrollo Sostenible y Relaciones Internacionales.

Aunque con sede en París, se considera un lobby de la UE. En junio de 2014, asumió su dirección. Entre enero de 2020 y julio de 2021, fue vice-

No será fácil encontrar un sustituto para reemplazarla en España

Reservada en su vida personal, Ribera es conciliadora pero firme en sus principios

presidenta cuarta del Gobierno, antes de pasar a ocupar la tercera vicepresidencia, siempre como ministra de Transición Ecológica. El nombre del Ministerio lo dice todo.

¿El problema? Ella misma

El problema de Ribera será la propia Ribera, tanto por lo que deja como por lo que se va a encontrar.

En España, no será fácil encontrar un sustituto o sustituta para reemplazarla como ministra de Transición Ecológica y mucho menos como vicepresidencia tercera del Gobierno. Si bien puede haber perfiles técnicos muy preparados, pueden no tener suficiente empaque político. Y viceversa. Sobre todo porque faltan por rematar grandes cambios en España que afectan al ministerio. Entre ellos, la segregación de la Comisión de Competencia y la creación de la Comisión de Energía.

En Bruselas, Ribera, siempre conciliadora pero firme en sus principios, tendrá que emplearse a fondo más con lo primero que con lo segundo. De hecho, ya ha empezado a conciliar, rebajando su postura antinuclear, o antigás. Es sintomático que la vicepresidencia ejecutiva que va a ocupar en la Comisión Europea se llame de *Transición Limpia*, y no *Ecológica* como en España. Porque en Europa caben todos, incluidas las nucleares francesas si ese país las considera necesarias.

Licenciada en Derecho por la Universidad Complutense, está casada con Mariano Baciagalupo, actual consejero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), aunque es extremadamente reservada sobre su vida personal y detesta que mediáticamente se mezcle con la vida profesional.

HISTORIAS DE ÉXITO | Mahou San Miguel

De fabricar papel pintado a liderar el sector cervecero español

SÉPTIMA GENERACIÓN/ La compañía toma su nombre del apellido de su fundador y de la fusión con San Miguel. Controla un centenar de marcas que vende en más de 70 países y produce al año 21 millones de hectolitros de cerveza y agua.

M^a Luisa Verbo. Madrid

"Mahou nace como la materialización del sueño de Casimiro Mahou, que llega a España en el siglo XIX, procedente de la región francesa de Alsacia con la idea de elaborar cervezas", cuenta Alberto Rodríguez-Toquero (Madrid, 1962), director general de Mahou San Miguel a EXPANSIÓN.

Sin embargo, Casimiro arranca con una fábrica de papel pintado y pinturas al óleo en la madrileña calle Amaniel. El empresario muere sin ver culminado su sueño, pero su viuda, la madrileña Brígida Solana, y sus cinco hijos toman el testigo y en 1890 crean una fábrica de hielo y de cerveza, que fue la precursora de Mahou.

Curiosamente, ese mismo año, nacía en Filipinas (durante la dominación española) San Miguel, el otro socio que da nombre al grupo. El destino les unió en 2000, cuando Mahou compró a Danone el 70% que no controlaba de San Miguel y dio lugar a la mayor cervecera española.



ALBERTO RODRÍGUEZ-TOQUERO es el director general de Mahou San Miguel desde 2006.

PRINCIPALES HITOS

- 1969** Lanzamiento de Mahou Cinco Estrellas, una de sus cervezas más icónicas.
- 2000** Con la incorporación de San Miguel nace mayor la compañía cerveza española: Mahou San Miguel.
- 2011** Entra en la categoría de agua mineral y diversifica su negocio al adquirir Solán de Cabras.
- 2017** Aumenta su portfolio con el lanzamiento de la cerveza Mahou 0,0 Tostada, que abre una nueva categoría.

Consolidación

Desde entonces, esta empresa familiar no ha parado de crecer hasta consolidar el sector cervecero en España, al incorporar numerosas marcas como Reina y Alhambra. En 2011, sumó Solán de Cabras, que supuso su diversificación, y en 2014 dio el gran salto internacional con la compra de la estadounidense Founders.

Exporta más de cien marcas a 70 países, elabora el 70% de la cerveza española que se consume fuera y representa el 32% de la producción de cerveza en España. En 2023 vendió 21 millones de hectolitros entre cerveza y agua y facturó 1.917 millones, un 10% más.

La compañía de origen madrileño ha tenido que adaptarse al incremento de la demanda de cerveza cambiando la



Las bebidas más icónicas de Mahou San Miguel.

ubicación de sus fábricas en tres ocasiones. Hoy, cuenta con once centros de producción de cerveza. El más grande es el de Alovera (Guadalajara), que es la mayor planta de cerveza de España y la segunda de Europa.

La firma, históricamente

vinculada al deporte, ha pasado de ser un proveedor de cerveza y agua a incorporar servicios que "refuerzan nuestro negocio y la vinculación con nuestros clientes, que son los que mandan", indica el director general.

Se trata de soluciones tecnológicas y de servicios a la hostelería que van desde comercializar el canal de LaLiga a cocinas y mobiliario. Y están en proceso de desarrollo de productos financieros para hostelería como TPV, tarjetas de pago y recogida de efectivo.

Rodríguez-Toquero destaca que todo en Mahou San Miguel forma parte de la "innovación", que les permitió desarrollar la receta de algu-

nos de sus grandes iconos: la Mahou Cinco Estrellas, la Mahou 0,0 y la Mahou 0,0 Tostada. Pero también la introducción de grifos para tomar cerveza fría sin necesidad de hacer uso de arcones con hielo o sustituir los barriles de madera por los metálicos.

El directivo asegura que tienen "vocación de que el negocio siga creciendo", por lo que están "atentos a oportunidades" y "a seguir explorando dónde podemos diversificar". "Lo mejor está por llegar", afirma.

La empresa continúa en manos de dos ramas familiares (Mahou y Gervás) descendientes de Casimiro Mahou. Su presidente, José Antonio Mahou, pertenece a la sexta generación, y la séptima parti-



La primera fábrica de Mahou San Miguel se situaba en la madrileña calle Amaniel. Las necesidades de producción la llevaron en 1962 al paseo Imperial. Y en 1993, se mudó a Alovera (Guadalajara), que es el más importante de sus once centros de producción de cerveza.

cipa en los órganos de gobierno de la empresa, por lo que el legado familiar está asegurado.

En los 134 años de historia de Mahou San Miguel se entremezclan pasado y futuro. Su sede de Madrid lo refleja. A sus modernas instalaciones han trasladado literalmente la sala del consejo que tenían en el paseo Imperial, en cuya mesa se han firmado acuerdos de relevancia. La empresa mira al futuro de la mano de la sostenibilidad, donde pretenden invertir 220 millones en su plan Vamos 2030.

El líder cervecero emplea a 4.179 profesionales y a los de su sede todos los días a las 18:15 horas les recuerda, música mediante, que su jornada laboral termina en 15 minutos.



Fundación

1890.

Actividad

Compañía de bebidas y servicios.

Sede

Madrid.

Propietarios

Familia Mahou (dos ramas distintas, Mahou y Gervás).

Presidente

José Antonio Mahou Herráiz.

Consejero delegado

Eduardo Petrossi.

Expansión GreenWorld, el evento de la sostenibilidad

El gran evento sobre la economía sostenible, la descarbonización, la economía circular y la transformación verde reúne los días 25 y 26 de septiembre en Madrid a los líderes de todos los sectores.

Expansión. Madrid

Céline Cousteau, presidenta de la organización sin fines de lucro The Céline Cousteau Film Fellowship, inaugurará el próximo miércoles 25 el gran evento de la economía sostenible, EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, que en esta segunda edición reunirá a directivos de importantes sectores: financiero, transporte y movilidad, tecnología e inteligencia artificial, agroalimentación, energías renovables, hidrógeno verde, industria, turismo e infraestructuras, entre otros.

El evento EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability abordará aspectos tan relevantes como la importancia que cobra la rentabilidad como factor determinante para la sostenibilidad si Europa no quiere quedar descolgada en el panorama mundial.

En este gran evento EXPANSIÓN GreenWorld & Sustainability, se darán cita reconocidas figuras de la sostenibilidad. Además de directivos de las principales empresas de diferentes sectores, participarán destacados ponentes como Kurt Vandenberghe, director general de Acción por el Clima de la Comisión Europea; Clara Arpa, presidenta de la Red Española Pacto Mundial; Odile Rodríguez de la Fuente, bióloga y divulgadora científica, y Mario Picazo, meteorólogo.

La cita tendrá lugar en el Hotel Eurostars Madrid Tower.



Para inscribirse

<https://www.greenworld-expansion.com/>



El evento tendrá lugar en el Eurostars Madrid Tower los días 25 y 26



Céline Cousteau, presidenta de The Céline Cousteau Film Fellowship.



Kurt Vandenberghe, director general de Acción por el Clima de la Comisión Europea.



Odile Rodríguez de la Fuente, bióloga y divulgadora científica.



Clara Arpa, presidenta de la Red Española Pacto Mundial.



Mario Picazo, meteorólogo y defensor del medio ambiente.

Genios de las Finanzas

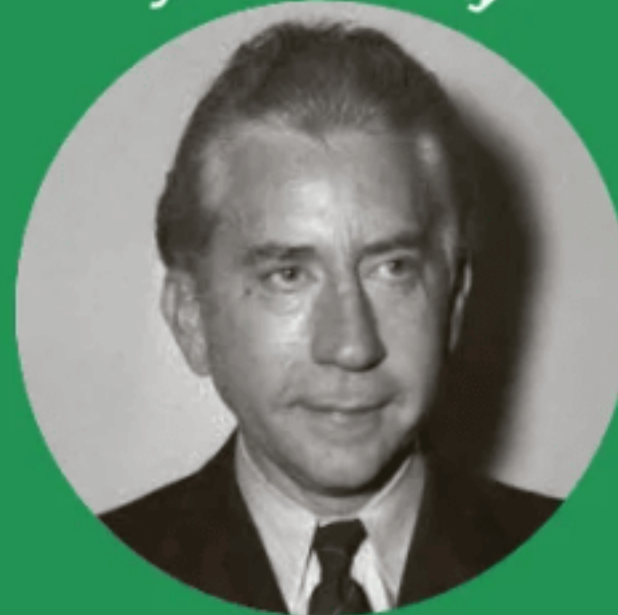


Genios de las finanzas, el nuevo pódcast de Expansión, se sumerge en la historia de los hombres y mujeres que revolucionaron los mercados y el mundo de la inversión.

Muriel Siebert



Jean Paul Getty



Joseph Kennedy



Katharine Graham



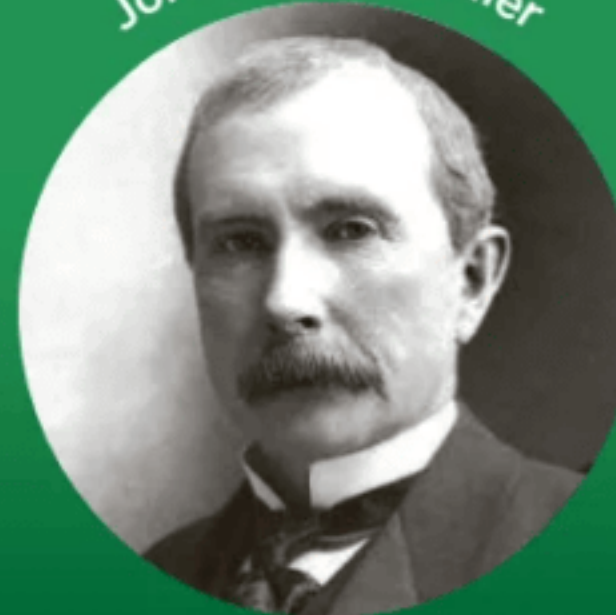
Benjamin Graham



Estée Lauder



John D. Rockefeller



 **TEATRO REAL**
CERCA DE TI

Descúbralo aquí



Cada **VIERNES**, a partir de las **08:00h** en nuestra web y las principales plataformas de audio.

Expansión

MARCA SPORT WEEKEND MÁLAGA 2024

UNA EDICIÓN DE ORO

Ven y participa **GRATIS** en todas las actividades

Andalucía

6ª EDICIÓN
del 11 al 13
de OCTUBRE

Encuentros con deportistas
Zona gaming | Deporte en la calle
Mesas redondas | Ponencias |
Exhibición de la Patrulla ASPA
Y mucho más...



#MARCASPORTWEEKEND

WWW.SPORTWEEKEND.COM



MARCA

FINANZAS & MERCADOS

Una mayoría en el BCE contempla bajar tipos una vez por trimestre

ALGUNOS MIEMBROS QUERRÍAN ACELERAR EL PROCESO/ Aunque los datos marcarán las decisiones en las próximas cumbres, un gran número de representantes asume ese ritmo en la relajación monetaria como el más probable.

Andrés Stumpf. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) no se compromete a un ritmo de bajadas de los tipos de interés. Sin embargo, en el Consejo de Gobierno ha ido cobrando fuerza una posición mayoritaria: sería adecuado recortar las tasas una vez por trimestre en las cumbres en las que se cuente con el máximo grado de información, es decir, en las que se publiquen nuevas proyecciones macroeconómicas.

Así lo aseguran diferentes fuentes cercanas al órgano de decisión de la autoridad monetaria, que estiman que ese ritmo sería lo suficientemente ágil como para relajar las condiciones de financiación sin dañar en exceso la economía. Al mismo tiempo, también consideran que sería una postura lo suficientemente prudente como para tomar decisiones con convencimiento en un momento que se considera clave para terminar de aplacar la inflación.

Los recortes trimestrales permitirían, además, vigilar de cerca los datos de evolución de los salarios y del empleo, que se publican también con una periodicidad similar.

De esta manera, marzo, junio, septiembre y diciembre se convertirían realmente en las cumbres clave en las que se verían movimientos de los tipos de interés. Con ello, este año sólo se afrontaría un ajuste más del precio del dinero, hasta el 3,25% en diciembre desde el 3,5% actual.

Este planteamiento, no debatido oficialmente, pero compartido por una amplia mayoría del Consejo de Gobierno, coincide con el escenario base contemplado en las últimas proyecciones macroeconómicas, publicadas en la cumbre del pasado 12 de septiembre.

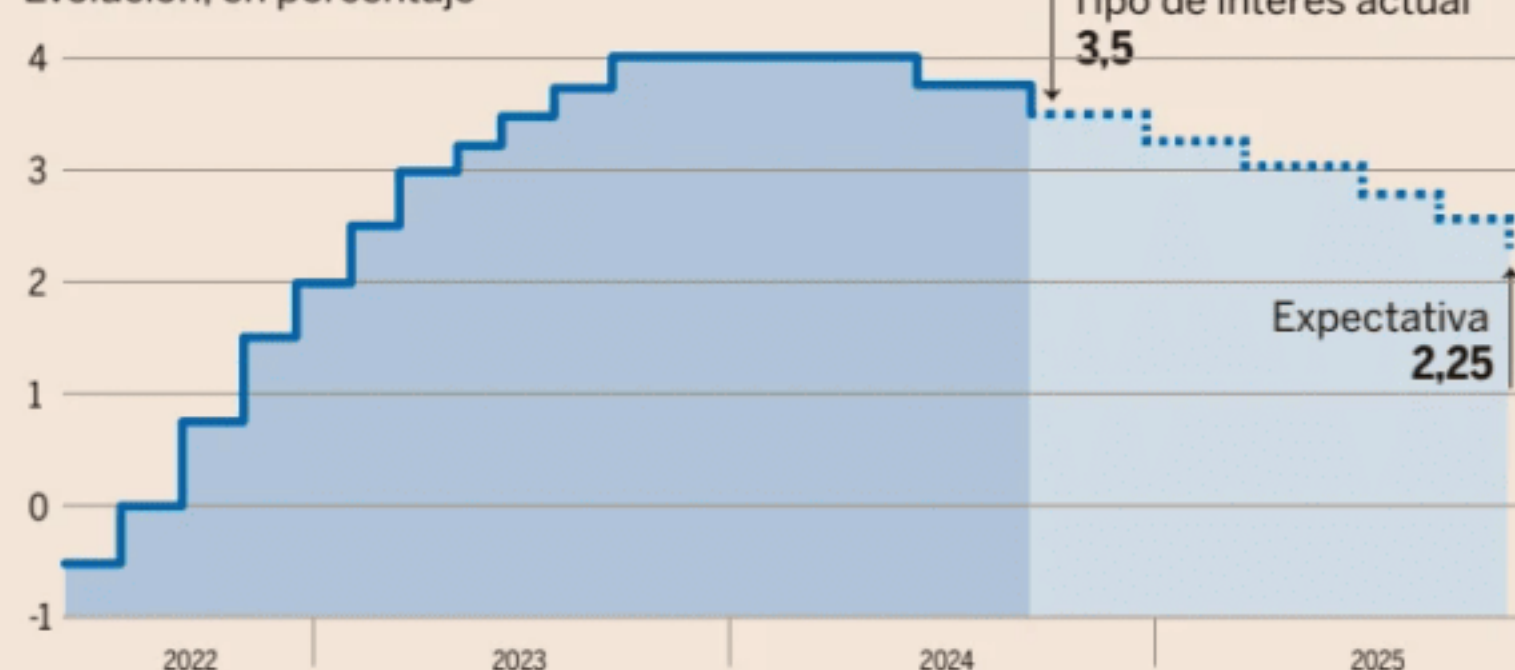
El BCE, a diferencia de otros bancos centrales, toma como dado el nivel de los tipos de interés del consenso de mercado y, a partir de esa referencia, trabaja otros parámetros como el crecimiento o inflación. Sin embargo, el hecho de que el ritmo de una bajada de tipos por trimestre valorado por el mercado lleve a un escenario en el que se cumple el objetivo de inflación avala, a juicio de fuentes



Sede del Banco Central Europeo (BCE) en Fráncfort, Alemania.

ASÍ SE DARÍAN LAS BAJADAS DE TIPOS DE INTERÉS

Evolución, en porcentaje



Expansión

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

concedoras de la situación, que esta postura haya podido calar en un mayor número de representantes monetarios.

En cualquier caso, el hecho de mantener la falta de guía a los mercados sobre movimientos futuros y la flexibilidad de acción se ve como un acierto de los representantes del BCE, según las fuentes consultadas por EXPANSIÓN, por lo que no se esperan grandes anuncios en el corto plazo. Más allá de la visión que cada banquero central tiene a día de hoy sobre cómo se desarrollará el futuro cercano, serán los datos los que marquen el camino.

Más allá

Sin embargo, dentro de la posición mayoritaria, lo que para algunos miembros del

Consejo de Gobierno es el escenario ideal, para otros es prácticamente un acuerdo de mínimos. Algunos representantes del BCE valoran que se podría ser más agresivo con las rebajas de los tipos de interés y que cada nuevo dato refuerza su argumento, por lo que la bajada de tipos trimestral sería el ritmo adecuado sólo en un comienzo y si con el paso del tiempo no se gana más certidumbre.

Pese a ello, esta postura se considera minoritaria hasta la fecha y las fuentes conocedoras de las conversaciones de la institución que preside Christine Lagarde señalan que "todavía hace falta mucho más trabajo de convencimiento y de acuerdos para que acelerar el ritmo de recortes a uno por reunión sea una

realidad". De hecho, parece muy complicado que se pueda ver un nuevo ajuste de los tipos de interés en la próxima cumbre, que tendrá lugar el 17 de octubre, pese al agresivo recorte de la Reserva Federal. Para entonces tan sólo habrán pasado cinco semanas desde la última cita y la presidenta del BCE ya señaló en su comparecencia más reciente que "es un periodo de tiempo relativamente corto".

Además, para esa fecha, si bien el BCE contará con algunos datos de PMI, inflación y sus encuestas a empresas y bancos, no tendrá nueva información sobre el crecimiento de los salarios, que se ha convertido en los últimos meses en el núcleo de las decisiones del Consejo de Gobierno de la institución.

La cumbre de octubre llega pronto y sin datos salariales, lo que dificulta un eventual recorte

Cuanto más se acerquen los tipos al horizonte del 2,25%, más difícil será encontrar consenso

Pese a todo, ayer Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, recordó en una entrevista con el portugués *Expresso* que "la puerta se ha dejado totalmente abierta", aunque recaló que en diciembre tendrían más información.

Un punto porcentual

La rebaja de los tipos de interés trimestral permitiría llegar al entorno del 2,5% a finales de 2025, coincidiendo con el momento en el que se espera haber alcanzado de forma sostenible el objetivo de inflación del 2% que maneja el banco central. Sería entonces, tras un punto porcentual de recortes desde el nivel actual, cuando se abriría una nueva etapa de política monetaria.

Tanto Lagarde como numerosos representantes del BCE han señalado que es imposible saber con certeza a día de hoy cuál es el tipo de interés neutral —el precio del dinero que ni estimula ni lastra la economía—, pero la encuesta a expertos monetarios que realiza la institución lo sitúa en el 2,25%. Se trata de un nivel que se alcanzaría a finales del próximo año tomando como referencia los recortes trimestrales.

En cualquier caso, aunque las rebajas de los tipos de interés hasta el 3% serán relativamente consensuadas y sencillas, el último tramo de la relajación monetaria hasta la tasa neutral se antoja mucho más complicado e influirán en el debate numerosas variables como el tipo de cambio del euro, la persistencia del crecimiento salarial o potenciales nuevos shocks geopolíticos.

Editorial / Página 2

Lagarde confirma el debate sobre un plan para 'shocks' inflacionarios

A. Stumpf. Madrid

El Banco Central Europeo (BCE) ha dado el pistoletazo de salida a la evaluación de su estrategia monetaria. Ayer, Christine Lagarde, presidenta de la institución, detalló en un discurso en Washington los temas clave a debate.

Entre otros, la banquera central puso énfasis en que el BCE profundizará en el análisis de los shocks a lo que se enfrenta y de los cambios estructurales que se han producido y que han hecho que la autoridad monetaria haya pasado de luchar contra la deflación a combatir la inflación. De esta forma, confirma la información adelantada por EXPANSIÓN en julio.

"Examinaremos cómo nuestro foco a medio plazo puede hacerse operativo cuando enfrentamos riesgos tanto al alza como a la baja para las expectativas de inflación", indicó Lagarde, que señaló que "tenemos que reducir la incertidumbre creada por los cambios estructurales. Lo podemos lograr ampliando nuestro análisis sobre las transformaciones en curso y cómo afectan a los shocks que enfrentamos".

Junto otros temas menores, también destacó la necesidad de mejorar las proyecciones incluyendo nuevas técnicas y datos.

La presidenta aprovechó para recalcar también sus líneas rojas. El BCE no debatirá cambios en su objetivo de inflación, ahora fijado en alcanzar el 2% a medio plazo.

"Si entramos en una era en la que la inflación es más volátil y la transmisión de la política monetaria más incierta, será esencial mantener este ancla para la formación de precios", concluyó Lagarde.

SE VENDE TERRENO DE 133,7 HECTÁREAS EN PRUNEDA (NAVA, ASTURIAS)

Incluye: casa señorial de 600 m², acabados de lujo, y 4 casas derruidas que pueden ser reconstruidas, manantial propio de agua.

La finca está dedicada actualmente a la producción de leche, pero se pueden desarrollar otras actividades.

Interesados dirigirse al teléfono 661840590

FINANZAS & MERCADOS

Portugal multa con 68 millones a las filiales de BBVA, Santander y CaixaBank

Expansión. Madrid

El Tribunal de la Competencia portugués mantiene las multas por un valor total de 225 millones de euros a once bancos de Portugal, entre ellos las filiales de los españoles BBVA, Santander y CaixaBank, que suman 68,1 millones en sanciones por haber participado en un cártel.

La decisión, que puede recurrirse, fue anunciada por la jueza Mariana Gomes Machado el viernes, quien consideró que la infracción es "muy grave" porque redujo la competencia a través de una "práctica concertada" y criticó la "falta de sentido crítico" de las entidades.

Por ello, decidió mantener las multas aplicadas en 2019 por la Autoridad de la Competencia lusa, que ascendían a casi 225 millones de euros.

Los bancos afectados son Caixa Geral de Depósitos (82 millones), BCP (60 millones), Santander (35,6 millones), BPI (controlado por el CaixaBank, 30 millones), Montepio (13 millones) y BBVA (2,5 millones).

También fueron condenados el antiguo BES (700.000 euros), BIC (500.000 euros), Caixa Agrícola (350.000 euros) y Unión de Créditos Inmobiliarios (350.000 euros).

Barclays fue cargado con una amonestación en vez de con una multa porque denunció el caso a Competencia y colaboró con la justicia.

En el cártel de la banca participaron 14 bancos, pero la sentencia afecta apenas a los 11 que habían recurrido la decisión. Deutsche Bank también la recurrió, pero su proceso había sido dado como prescrito.

Otras dos entidades del cártel son Banif, que aceptó una sanción económica de mil euros, y Banco Popular, cuyas responsabilidades son asumidas por Santander.

El caso se remonta al período entre 2002 y 2013, cuando las entidades multadas "intercambiaron información sensible" sobre su oferta de crédito hipotecario, al consumo y a empresas, según la Autoridad de la Competencia.

Al conocer la oferta comercial del resto de entidades, se "desalentaba a los bancos a ofrecer mejores condiciones a los clientes, lo que eliminaba la presión competitiva, beneficiosa para los consumidores".

Minoritarios afines a Sabadell se movilizan contra la opa

DEFENSA/ Seis accionistas históricos crean una agrupación para "hacer ver que hay confianza en el proyecto en solitario".

Alejandro Montoro. Madrid

Varios accionistas minoritarios de Sabadell se agrupan para tratar de frenar la opa de BBVA. Seis inversores históricos del banco han creado la Asociación de Accionistas Minoritarios de Banco de Sabadell con el objetivo de defender los intereses de los pequeños inversores ante la "agresión de otro gran banco". La agrupación está encabezada por Jordi Casas, abogado y presidente de la Fundación por la Industria. También fue diputado del Congreso por Unión Democrática de Cataluña (UDC).

Los empresarios catalanes Juan Corominas; Juan Bril y Santiago Sauquet también forman parte de ésta. El economista Joaquim Badia y el profesor de la Universidad Autónoma de Barcelona Joan Lloch cierran las listas de esta agrupación que, según su presidente, ya ha calado entre el pequeño accionariado de Sabadell en sus primeras horas de vida.

"Me han llamado accionistas minoritarios que tienen participaciones importantes", asegura Casas a EXPANSIÓN. Detalla que la página web que han habilitado para los inversores interesados en adherirse a la agrupación "ha colapsado" ante las peticiones y entradas registradas.

El presidente de la agrupación remarca que el único propósito es "defender los intereses de los pequeños accionistas" y "hacer ver al resto de accionistas que Sabadell tiene viabilidad en solitario". Agrega que el banco "tiene un modelo de negocio muy sólido, y que el núcleo de accionistas sigue creyendo en el proyecto".

Iniciativa independiente

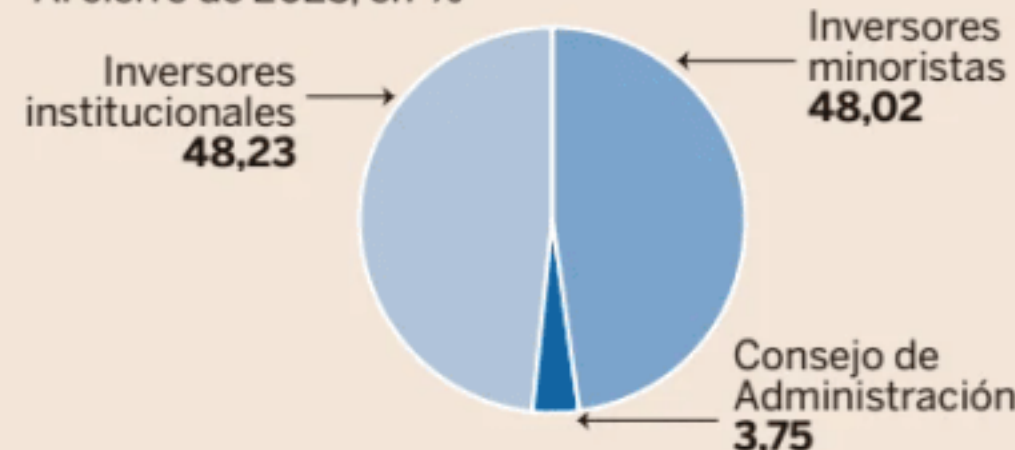
Se trata de una iniciativa que en el seno de la entidad ya era conocida. Los seis accionistas minoritarios, que aseguran estar vinculados a Sabadell "de toda la vida", transmitieron a la cúpula del banco su idea antes de verano. Casas asevera que "vamos por libre" y que "el banco no interfiere en todo esto". No obstante, el presidente ase-



Sede de Banco Sabadell en San Cugat.

ACCIONARIADO DE SABADELL

Al cierre de 2023, en %



Expansión

Fuente: Informe anual de 2023 de Sabadell

El 48% del accionariado de Sabadell está en manos de los minoritarios

Los seis accionistas transmitieron su idea a la cúpula de Sabadell antes de verano

gura que los principales directivos de Sabadell "están encantados" de ver que los pequeños accionistas responden ante la opa hostil. El banco tiene un accionariado altamente atomizado, del que el 48% está en manos de minoritarios. Y el restante en poder de fondos y otros inversores institucionales.

Casas replica las palabras

que César González-Bueno, consejero delegado del banco, y Josep Oliu, presidente, han transmitido en diversas ocasiones durante los últimos meses: si la opa sale adelante "supondría una pérdida evidente de valor para los accionistas de Sabadell".

Reitera que, actualmente, "por las condiciones de la oferta, por la evolución en Bolsa de ambos bancos y por el dividendo de BBVA, la decisión coherente es no aceptar". Añade que "esta operación no es buena para la economía catalana, ni para las familias y empresas de este país, ni especialmente para los accionistas de Banco Sabadell".

La prima ofrecida por BBVA ha caído desde el 30% que rentaba respecto a la cotización de ambos bancos el 29 de abril hasta el 2,5% actual.



Olaf Scholz, canciller de Alemania.

El Gobierno alemán no venderá más acciones de Commerzbank

A.Montoro. Madrid

El Gobierno alemán frena en seco la posibilidad de cualquier venta adicional de su participación en Commerzbank. El Ejecutivo informó este viernes que "la dirección interministerial responsable de las decisiones clave del mercado financiero decidió no vender más acciones adicionales después de la venta parcial de acciones de Commerzbank del pasado 10 y 11 de septiembre".

La decisión llega en un momento en que UniCredit aboga por una fusión con el gigante alemán, tras elevar su participación hasta el 9% hace algo más de una semana. Andrea Orsel, consejero delegado de la entidad italiana, no escondió su idea de "crear valor añadido" en Commerzbank a través de una fusión. Si descartó lanzar una opa sobre su homólogo al considerar que "sería un acto agresivo".

Ahora, el Gobierno alemán vuelve a entrar en escena y asegura que, por el momento, no venderá ninguna acción más del 12% que aún mantiene de Commerzbank.

Y recaló que "Commerzbank es una empresa estable y rentable, y la estrategia del banco está orientada hacia la independencia". El Gobierno alemán blindó a la entidad bancaria ante un posible intento de fusión de UniCredit. "El gobierno federal lo acompañará (a Commerzbank) hasta nuevo aviso manteniendo su participación accionarial", sentenció.

Así, la que había ganado enteros para ser la primera fusión transfronteriza en Europa queda en punto muerto hasta nueva orden.

Guindos defiende la consolidación bancaria

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), reiteró ayer la visión positiva que tiene el regulador hacia las fusiones transfronterizas. "Creo que la consolidación bancaria es importante", indicó Guindos en una entrevista con *Expreso*. El 'número dos' del BCE transmitió su esperanza en que el proceso de consolidación bancaria avance "en el corto plazo". Considera que las fusiones transfronterizas elevarían la eficiencia del tejido bancario e incrementarían la competencia en Europa.

Deutsche Bank también quiso intervenir en la operación para evitar los planes de UniCredit.

Esta semana trascendió que el banco alemán analizaba con su equipo la posibilidad de comprar parte o la totalidad de Commerzbank que están en manos del Estado germano para bloquear a UniCredit.

El último movimiento del Estado es, hasta la fecha, definitivo en la potencial fusión de Commerzbank con UniCredit. Fuentes del banco alemán detallan a EXPANSIÓN que el anuncio de la firma italiana no ha tenido ninguna incidencia sobre la operativa comercial.

Y aseveran que las intenciones del banco transalpino "son una prueba de la importancia de Commerzbank y del progreso logrado".



Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

BBVA seguirá otros tres años como gestor de la tesorería de Muface

Expansión. Madrid

Banco BBVA anunció ayer que prolongará su acuerdo para gestionar los ingresos, pagos y operaciones de tesorería de la Mutualidad General de Funcionarios Civiles del Estado (Muface) para los próximos tres años, con la posibilidad de prorrogarse hasta un máximo de cinco años.

El acuerdo abarca tanto las operaciones realizadas desde sus servicios centrales de Muface como las realizadas desde su red de servicios provinciales y oficinas delegadas. BBVA velará también por la seguridad y custodia de la cartera de valores de Muface.

Esta adjudicación ha sido realizada mediante la tramitación ordinaria de un procedimiento negociado con publicidad y "refuerza la estrecha colaboración que tienen desde hace dos décadas ambas entidades", señala BBVA.

El compromiso del banco se amplía con la oferta de préstamos hipotecarios bonificados, pensados para los empleados y mutualistas de Muface.

"La relación entre BBVA y Muface es un ejemplo de colaboración a largo plazo. Durante más de 20 años, hemos demostrado nuestra capacidad para adaptarnos a las necesidades de Muface, ofreciendo soluciones innovadoras y servicios financieros que han permitido a la entidad cumplir con su misión de proporcionar asistencia sanitaria y social a más de 1,5 millones de usuarios", señaló la directora de Instituciones y Real Estate de BBVA, Isabel Gutiérrez.

Muface lanzará en las próximas semanas su nuevo concierto para cubrir la sanidad de los funcionarios. Cuando se conozcan los términos de este documento, las aseguradoras que ahora están en él, Adeslas, Asisa y DKV, decidirán si se adhieren al servicio.

Banco de España, independiente del Gobierno y de la oposición

Salvador Arancibia

El reciente nombramiento por parte del Gobierno de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España; de la subgobernadora, Soledad Núñez, y de dos nuevos consejeros, Lucía Rodríguez y Jordi Pons, ha provocado fuertes críticas desde el principal partido de la oposición, que ha acusado al Ejecutivo de colonizar una de las, en su opinión, pocas instituciones que aún no lo habían sido. Críticas asumidas por algunos medios de comunicación de forma estridente.

Conviene recordar que, por ley, le corresponde al presidente del Gobierno proponer al Rey la persona que ocupe el cargo de gobernador del Banco de España y que lo que se ha solido consensuar es que el principal partido de la oposición proponga, con el visto bueno del gobernador, a la subgobernadora.

Al resto de los consejeros, los nombra el Ejecutivo, salvo al máximo responsable del Tesoro y al vicepresidente de la CNMV, que lo son en función de esos cargos, es decir, que dejan de estar en el consejo de gobierno del Banco de España en el momento en que cesan de sus otras responsabilidades.

Son seis los consejeros que nombra el Ejecutivo por un periodo de seis años, renovable por una vez. Hasta hace un par de años, la costumbre era que el partido en el Gobierno tuviera influencia sobre tres de ellos (uno de los cuales estaría en la Comisión Ejecutiva del banco); que el principal partido de la oposición lo hiciera sobre dos (con uno en la Ejecutiva) y que el sexto tuviera 'sensibilidad' catalana.



José Luis Escrivá, gobernador del Banco de España.

Nadia Calviño, siendo vicepresidenta primera, rompió esa costumbre y redujo a una persona, en la actualidad Fernando Fernández, la cercanía a las tesis del principal partido de la oposición.

Renuncia

El rechazo frontal por parte del PP al nombramiento de Escrivá, por considerarlo contaminado políticamente al haber sido ministro del Gobierno, lo llevó a renunciar a proponer el segundo puesto, cerrándose a cualquier negociación y, quizás, a recuperar la capacidad de promover el nombramiento de un segundo consejero como antaño.

El Gobierno nombró subgobernadora a Soledad Núñez, que era consejera y de la Comisión Ejecutiva del banco a propuesta del PSOE y que ocupó puestos económicos de responsabilidad con el presi-

La independencia, como casi todo en la vida, se demuestra andando, a través de los actos

Hay quien dice que la independencia no te la da quien te nombra sino quien te puede cesar

dente José Luis Rodríguez Zapatero. Para sustituirla eligió a Lucía Rodríguez, que fue asesora de Calviño y tenía hasta ahora responsabilidades en la Airef, donde Escrivá fue el primer presidente. Rodríguez, técnico comercial del Estado, ha sido identificada como próxima a los socialistas.

Pero lo relevante de la reacción del Partido Popular ante esos nombramientos ha sido

lo dicho en relación con la subgobernadora, al afirmar que no debería ocupar el cargo porque en su vida profesional habría participado en dos quiebras: la que llevó a que se rescatara el sector financiero español con fondos europeos, ya que trabajó en la Oficina Económica del Gobierno en los años previos, como si eso hubiera sido la causa de la crisis inmobiliaria y financiera, y en la que se provocó en Banco Madrid, donde fue consejera durante muy poco tiempo, como consecuencia de que el Tesoro de EEUU publicó una advertencia sobre posibles operaciones de lavado de dinero en el banco andorrano BPA, que era la matriz de la entidad española.

Conseguida la intervención de los dos bancos, el Tesoro de EEUU retiró la advertencia sin explicar los motivos que la habían motivado ni las

razones de la marcha atrás.

Ambos bancos fueron intervenidos por esa advertencia, aunque luego se demostró ante la Justicia que Banco Madrid no solo no había cometido esas irregularidades que se decía, sino que había actuado en todo momento respetando todas las reglas.

Núñez quedó fuera de la investigación judicial que acabó en nada para todos los responsables de esa entidad. De otra manera nunca habría sido nombrada consejera del Banco de España en 2018. En el PP saben esto y han tratado de desviar la atención.

Lo que se está poniendo en duda es si a consecuencia de haber tenido determinados puestos de trabajo o ciertas afinidades políticas, la capacidad de cumplir con los requisitos de independencia que se exigen a algunas instituciones se van a cumplir o no, porque esas personas van a influir de manera negativa.

Hay dos frases que vale la pena traer a colación en estos momentos. La primera es: "La independencia no te la da quien te nombra sino quien te puede cesar", y en el caso del Banco España las causas de cese están tan tasadas y son tan escasas que realmente la capacidad de independencia es muy elevada.

Los responsables lo son por un único mandato, la institución es independiente en lo que se refiere a su financiación y promover el cese de sus dirigentes es muy complicado. La independencia, como casi todo en la vida, se demuestra andando, a través de los actos que se hacen. No hay que partir de apriorismos.

La otra frase, que utilizaba el gobernador Luis Linde y que conviene recordar en estos momentos, era: "El Banco de España es independiente del Gobierno... y de la oposición". La distancia que debe mantener el Banco de España está muy clara.

Intesa Sanpaolo negocia la jubilación de 3.000 empleados

ANTICIPADA El mayor banco italiano por activos y valor en Bolsa, Intesa Sanpaolo, negocia con los sindicatos la salida voluntaria a través de una jubilación anticipada de 3.000 empleados, según Efe.

A&G lanza un fondo de infraestructuras sostenibles

150 MILLONES A&G lanza un fondo de infraestructuras sostenibles con un objetivo de inversión de 150 millones de euros. El vehículo, de capital riesgo, es la tercera iniciativa del banco privado en este ámbito.

CaixaBank llega al 30,8% de su recompra

RETRIBUCIÓN CaixaBank alcanza el 30,77% de su programa de recompra de acciones. El banco ha recomprado cerca de 30 millones de acciones propias, para las que ha destinado casi 154 millones de euros.

El Banco de Japón mantiene los tipos en el 0,25%

MÁXIMO DESDE 2008 El consejo Política del Banco de Japón decidió mantener los tipos de interés en el 0,25%, máximos desde 2008, debido a la "falta de claridad en la economía mundial".

Bradesco hace a su director vicepresidente miembro del Consejo

NOMBRAMIENTO El banco brasileño Bradesco, bajo recomendación del comité de nombramientos, ha nombrado a su director vicepresidente, Rogério Pedro Câmara, como miembro del consejo de administración.



Alberto del Cid, consejero delegado de Inversis.

Inversis busca cuadruplicar su negocio en Luxemburgo

FONDOS/ La filial de Banca March aspira a alcanzar los 12.000 millones de euros de volumen de negocio en Luxemburgo y a replicar las líneas de negocio de España.

S. Sánchez. Madrid

Inversis redobla su apuesta por crecer en Luxemburgo. La filial de Banca March aspira a multiplicar por cuatro su actual volumen de negocio en el país de cara a 2028 y alcanzar así la cifra de 12.000 millones de euros en activos.

La firma, que está especializada en la prestación de soluciones para el negocio de distribución de activos financieros dirigidas a otras entidades financieras, empezó a operar en Luxemburgo a principios del verano, una vez completada la absorción

del negocio de depositaria y custodia institucional de Banque Havilland, de quién heredó una cartera de negocio valorada en 3.000 millones de euros.

Ahora, la entidad acaba de inaugurar su propia sucursal en el país y quiere acelerar el crecimiento en este país, que desempeñará un papel clave en la estrategia internacional de Inversis. Luxemburgo le ofrece la oportunidad de ampliar su oferta internacional a clientes institucionales atendidos desde España y, además, servirá de *hub* de negocio para dar servicio a clientes internacionales.

Según ha explicado la propia entidad, el objetivo a largo plazo es ir incorporando al negocio de Luxemburgo nue-

vas líneas de negocio equivalentes a las que Inversis desarrolla ya en España.

“La apertura de la sucursal en Luxemburgo supone un salto cualitativo en la estrategia de expansión internacional de Inversis”, explica Alberto del Cid, consejero delegado de la filial de Banca March. “Ofrecemos una propuesta de valor global que combina los servicios de gestora de fondos con los de un banco depositario. Asimismo, nuestra plataforma de distribución de fondos se verá enriquecida con los nuevos productos gestionados, administrados y depositados en Luxemburgo, a los que podrá acceder toda nuestra actual base de clientes institucionales”.

EL PRÓXIMO FIN DE SEMANA 28 Y 29 GRATIS CON **Expansión**

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

Aprenda todas las claves para gestionar su ahorro en **3 entregas**



Primera entrega

21 SEPTIEMBRE

Depósitos, cuentas remuneradas, Letras, planes de pensiones, metales preciosos y arte.



Segunda entrega

28 SEPTIEMBRE

Invertir en casas, garajes y locales comerciales. Hipotecas a tipo fijo, variable y mixtas.



Tercera entrega

5 OCTUBRE

Fondos de inversión, renta fija pública y privada, dividendos y criptomonedas.

Expansión

Curso de finanzas personales

Cómo gestionar el ahorro

- Invertir en casas, garajes y locales comerciales
- Hipotecas a tipo fijo, variable y mixtas

SEGUNDA ENTREGA 28 SEPTIEMBRE

Cómo invertir en pisos, garajes y locales comerciales. Claves fiscales para comprar o alquilar un piso. Sepa elegir la mejor hipoteca fija o variable.

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

Controla ahora alrededor de 3.000 millones en el país tras una operación corporativa

Euroclear anunció en julio la compra del 49% de Inversis, que alcanzará el 100% en tres años

Socios

Inversis acelera su crecimiento y sus planes estratégicos tras la reciente entrada en el capital de Euroclear.

En julio de este año, el operador de mercados europeo anunció la compra a Banca March del 49% de su filial en una primera fase, con el objetivo de hacerse con la totalidad de la firma en un plazo de tres ejercicios.

Dimon cuestiona el aterrizaje suave de EEUU

Expansión. Madrid

Jamie Dimon, consejero delegado de JPMorgan, es escéptico sobre un aterrizaje suave de la economía de EEUU tras el primer recorte de tipos de la Reserva Federal en más de cuatro años. “Soy un poco más escéptico que otras personas. Le doy probabilidades más bajas”, dijo el viernes en el evento *The Atlantic Festival* en Washington, informa Bloomberg.

“Espero que sea cierto, pero también soy más escéptico sobre que la inflación vaya a desaparecer tan fácilmente, no porque no haya bajado, lo ha hecho, y puede bajar más”, reconoce el banquero.

En su opinión, el recorte de los tipos de interés de la Fed no tendrá casi ningún efecto en las elecciones presidencia-

les de noviembre en EEUU, según Dimon, tras ser preguntado sobre si esperaba un impacto. La Reserva Federal recortó sus tipos de interés de referencia en 50 puntos básicos el pasado miércoles, en un cambio de política destinado a provocar lo que se denomina aterrizaje suave de la economía.

Antes de la decisión, Dimon dijo que el que los redujeran en 25 o 50 puntos básicos, no sería “trascendental”. El consejero delegado del banco ha estado advirtiendo durante más de un año de que la inflación podría ser más persistente de lo que esperan los inversores, citando entre los motivos, el gasto vía déficit y la “remilitarización del mundo”. Ya lo hizo en su carta a los accionistas en abril.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex luce el mejor saldo semanal en Europa

CAYÓ AYER EL 0,21%, HASTA 11.753 PUNTOS/ El indicador español se agarra a algunos de sus grandes valores para firmar el mayor ascenso de Europa en una semana monopolizada por la decisión sobre los tipos de interés de la Reserva Federal.

R.P.M. Madrid

El Ibex 35 cerró ayer con un descenso del 0,21%, hasta los 11.753 puntos, pero fue el selectivo que menos sufrió en Europa. El resto de indicadores del viejo continente se vio arrastrado por los sectores automovilístico y del lujo.

Solamente seis valores terminaron ayer en verde y el mayor ascenso fue el de **Naturgy**, del 1,89%. Las caídas más pronunciadas fueron para sospechosos habituales como **Acciona Energía**, que se dejó el 4,05%; **Acciona**, el 3,18%, y **Puig**, el 3,17%.

La sesión también estuvo marcada por el vencimiento de los contratos derivados vinculados a acciones y opciones sobre índices y futuros (triple hora bruja), que se produce el tercer viernes de cada mes, lo que suele incrementar la volatilidad en las bolsas. La Bolsa española negoció casi 3.200 millones de euros, frente a la media de 1.000 millones de este mes.

El Ibex termina la semana de la decisión de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos como el mejor de Europa, con un ascenso del 1,84% y en niveles no vistos desde la primavera de 2015. El Ibex se agarró a algunos de sus grandes valores para cerrar su segunda semana en positivo. **BBVA** se anotó el 5,27%; **Santander**, el 3,47% e **Inditex**, el 3,27%.

El Ibex continúa consolidándose como el índice europeo que más sube en Europa en lo que va del año: un 16,35%.

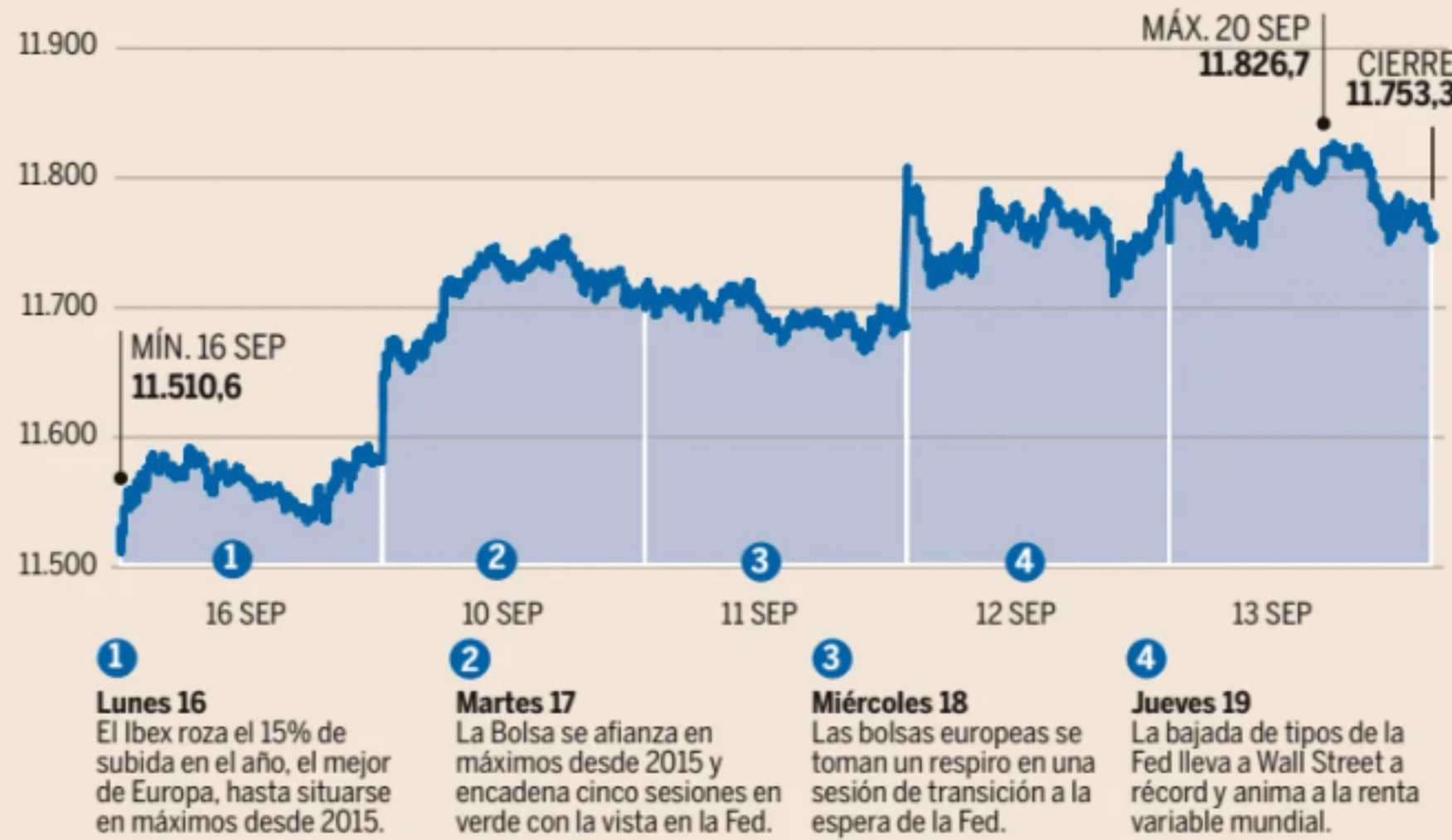
El resto de Europa. Los índices europeos se olvidaron del nuevo escenario de tipos de interés y cayeron por las previsiones de dos sectores clave para las bolsas del continente: el automóvil y el lujo. El Cac 40 se dejó el 1,51%; el Dax, el 1,49%; el Ftse 100, el 1,19%, y el Ftse Mib, el 0,83%.

El sector automovilístico descendió el 3,57% después de que **Mercedes**, que restó el 6,81%, redujera sus objetivos financieros por el deterioro de su negocio en China (ver pág. 3).

El sector de productos de consumo y servicios, que aglutina a las firmas de lujo, mermó el 2,83% tras los informes desfavorables de Goldman Sachs y Jefferies sobre las perspectivas del sector. **Bruneo** se dejó el 5,19%; **Moncler**, el 5,18%, y **LVMH**, el 3,6%. "Actualmente estamos entrando en la parte históricamente volátil del mes de septiembre", señala Florian Ielpo, jefe de análisis económico de Lombard Odier IM. Michael Hartnett, jefe de estrategia

LA SEMANA DE LA RESERVA FEDERAL

Ibex 35, en puntos • 16/09/24 - 20/09/24



Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	BBVA	5,27	LOS PEORES	Acciona Energía	-6,68
	IAG	4,96		Grifols	-3,96
	ArcelorMittal	4,73		Cellnex	-2,69
	Acerinox	4,16		Indra	-2,55
	Mapfre	4,10		Endesa	-2,52
	Fluidra	4,04		Solaria	-2,42

Expansión

Fuente: Bloomberg

Los grandes índices cambian su composición

Algunos de los grandes índices ejecutaban al cierre ayer cambios en su composición y ponderación. El S&P 500, el Dow Jones y el Ftse Russell en Wall Street variaron su estructura actual y provocaron que los fondos indexados protagonizarán grandes movimientos. Reorganizarán 250.000 millones

de dólares en asignaciones de acciones. Se trata del mayor movimiento de este tipo en cuatro años. Apple será la que más aumente su ponderación y la que reciba la mayor parte de ese capital reorganizado al elevar su peso, según las estimaciones de Piper Sandler, mientras que el S&P 500 dará la bienvenida a

Palantir y Dell. En total, las empresas tecnológicas registrarán compras netas por valor de 40.000 millones. Los movimientos se producen al compás del vencimiento de los contratos de derivados. Los índices Stoxx de Europa también variarán su composición a partir del lunes.

de Bank of America, aconseja comprar bonos y oro en sus caídas para cubrirse ante una posible burbuja en la renta variable.

Salvo el Ftse 100, que bajó el 0,52% en la semana, el resto de Europa terminó con alzas en el Ftse Mib, del 0,58%; en el Cac 40, del 0,47%; y en el Dax, del 0,11%.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York cerró con signo mixto. El Dow Jones sumó un 0,09% y marcó nuevo récord en 42.063 puntos.

Por el contrario el Nasdaq cedió un 0,36% y el S&P 500 el 0,19%, tras los máximos del jueves.

FedEx se desplomó el 15,23% porque sus resultados se quedaron por debajo de las previsiones y comunicó un deterioro de las perspectivas. Arrastró a valores europeos como **Deutsche Post**, que descendió el 4,37%.

La semana acabó para Wall Street con alzas del 1,62% en el Dow, del 1,49% en el Nasdaq y del 1,36% en el S&P 500.

Récord del oro. El oro continuó pulverizando máximos y al cierre ayer de los mercados europeos alcanzaba los 2.625 dólares por onza.

El euro permanece sólido en los 1,11 dólares y la debilidad de la divisa estadounidense le acerca a los 1,12 unidades de divisa estadounidense.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años estaba el viernes en el 3,73%, siete puntos básicos más que hace una semana.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.753,30	↓ -0,21	16,35
Euro Stoxx 50	4.871,54	↓ -1,45	7,74
Dow Jones	42.063,36	↑ 0,09	11,60
Nikkei 225	37.723,91	↑ 1,53	12,73
Brent	74,59	↓ -0,28	-3,23

	Cierre	Variación diaria	
		En el día	En el año
Euro/Dólar	1,1166	↑ 0,09%	
Euro/Yen	161,08	↑ 0,97%	
Bono español	2,991%	↑ 0,02pb	
Prima de Riesgo	78,98pb	↓ -0,69pb	

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	125,000	-3,18	-22,45	-6,23
Acciona Ener	20,380	-4,05	-22,30	-27,42
Acerinox	9,650	-1,73	15,29	-9,43
ACS	41,560	-0,86	50,02	3,49
Aena	197,600	0,05	39,90	20,41
Amadeus	65,120	-0,91	33,64	0,37
ArcelorMittal	21,480	-1,69	4,37	-16,31
B. Sabadell	1,945	0,15	26,36	74,75
B. Santander	4,558	-0,90	34,86	20,61
Bankinter	7,888	-0,73	-7,53	36,09
BBVA	9,740	-0,33	46,01	18,41
CaixaBank	5,514	1,25	1,47	47,99
Cellnex Telecom	35,780	-0,20	15,33	0,34
Colonial	6,345	-1,86	8,99	-3,13
Enagás	13,530	-1,24	-1,67	-11,37
Endesa	19,380	0,36	4,68	4,98
Ferrovial Se	37,960	-0,73	34,94	14,96
Fluidra	22,160	-2,21	29,82	17,56
Grifols	9,834	-2,39	43,50	-36,37
IAG	2,474	-0,32	28,08	38,91
Iberdrola	13,560	1,31	8,60	14,24
Inditex	52,020	-0,08	58,67	31,93
Indra	16,400	-1,80	31,46	17,14
Logista	27,540	-0,86	3,73	12,50
Mapfre	2,386	-0,67	7,35	22,80
Merlin Properties	11,450	-0,61	14,64	13,82
Naturgy	22,680	1,89	11,07	-16,00
Puig Brands B	19,860	-3,17	--	--
Redeia	16,910	-0,06	-8,30	13,41
Repsol	11,675	-1,48	-9,43	-13,20
ROVI	73,250	-2,66	66,94	21,68
Sacyr	3,190	-1,42	20,23	2,05
Solaria	11,700	-2,99	8,70	-37,13
Telefónica	4,323	-0,35	4,40	22,33
Unicaja Banco	1,173	-1,01	-13,68	31,80

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

PRÓXIMO MIÉRCOLES 25 DE SEPTIEMBRE GRATIS CON **Expansión**



 **TEATRO REAL**
CERCA DE TI

**UNA COMPLETA GUÍA CON MÁS DE 2.000 FICHAS DE LAS EMPRESAS Y LOS DIRECTIVOS MÁS RELEVANTES
TODOS LOS NOMBRES, REFERENCIAS Y CONTACTOS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS Y DIRECTIVOS**

Organizado en 50 sectores de actividad: alimentación, auditoría, automoción, bufetes, construcción, energía, inmobiliario, Internet, laboratorios, líneas aéreas, publicidad, sanidad, seguros, telecomunicaciones o transporte, entre otros

**Incluye un listado con los principales directivos
de las Administraciones Públicas**

Expansión

ECONOMÍA / POLÍTICA

La inversión exterior cae un 3,7% y Madrid concentra dos tercios del total

ENTRE ENERO Y JUNIO/ En el primer semestre del año, España captó 11.760 millones de euros en inversiones internacionales, de los que 7.940 millones se dirigieron a Madrid, más del cuádruple que a Cataluña (1.760 millones).

Pablo Cereza. Madrid

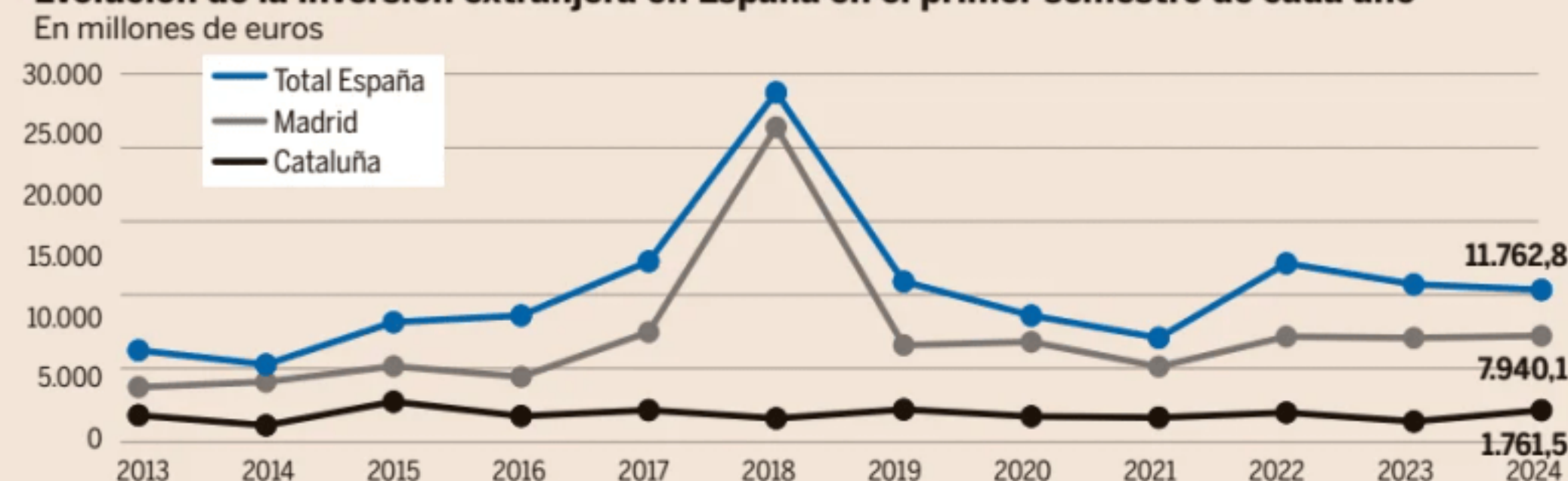
A pesar de la buena marcha de la economía en la primera mitad del año, las inversiones extranjeras en el territorio nacional están flaqueando. Entre enero y junio, las empresas foráneas invirtieron 11.762,8 millones de euros en España, un 3,7% menos que en el mismo periodo del año anterior, de acuerdo con los datos publicados ayer por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Y las cifras resultan algo más preocupantes si se tiene en cuenta que se producen después de un retroceso de todavía mayor magnitud el año pasado, con lo que las inversiones son hoy un 15,7% inferiores a las de 2022. Además, el reparto de estas cifras es muy heterogéneo, ya que Madrid concentra más de dos tercios de esta cifra, cuadruplicando el dato de Cataluña y a mucha mayor distancia de todas las demás regiones.

Las inversiones se han resentido en el primer semestre del año, cuando se han anotado una caída del 3,7% respecto a la primera mitad del pasado ejercicio. Con ello, la economía española ha pasado de atraer 12.219,2 millones de euros en 2023 a 11.762,8 millones de euros en el año actual. Este deterioro llama la atención en un momento de fuerte crecimiento de la actividad económica, pero hay que tener en cuenta que este avance se está concentrando en sectores muy concretos de la actividad, como es el caso de la hostelería y el turismo, mientras que está siendo mucho más suave en otras áreas donde la inversión tiene un peso más elevado, como la industria. Además, la contracción de los márgenes de beneficios y la incertidumbre jurídica y regulatoria también están lastrando las inversiones.

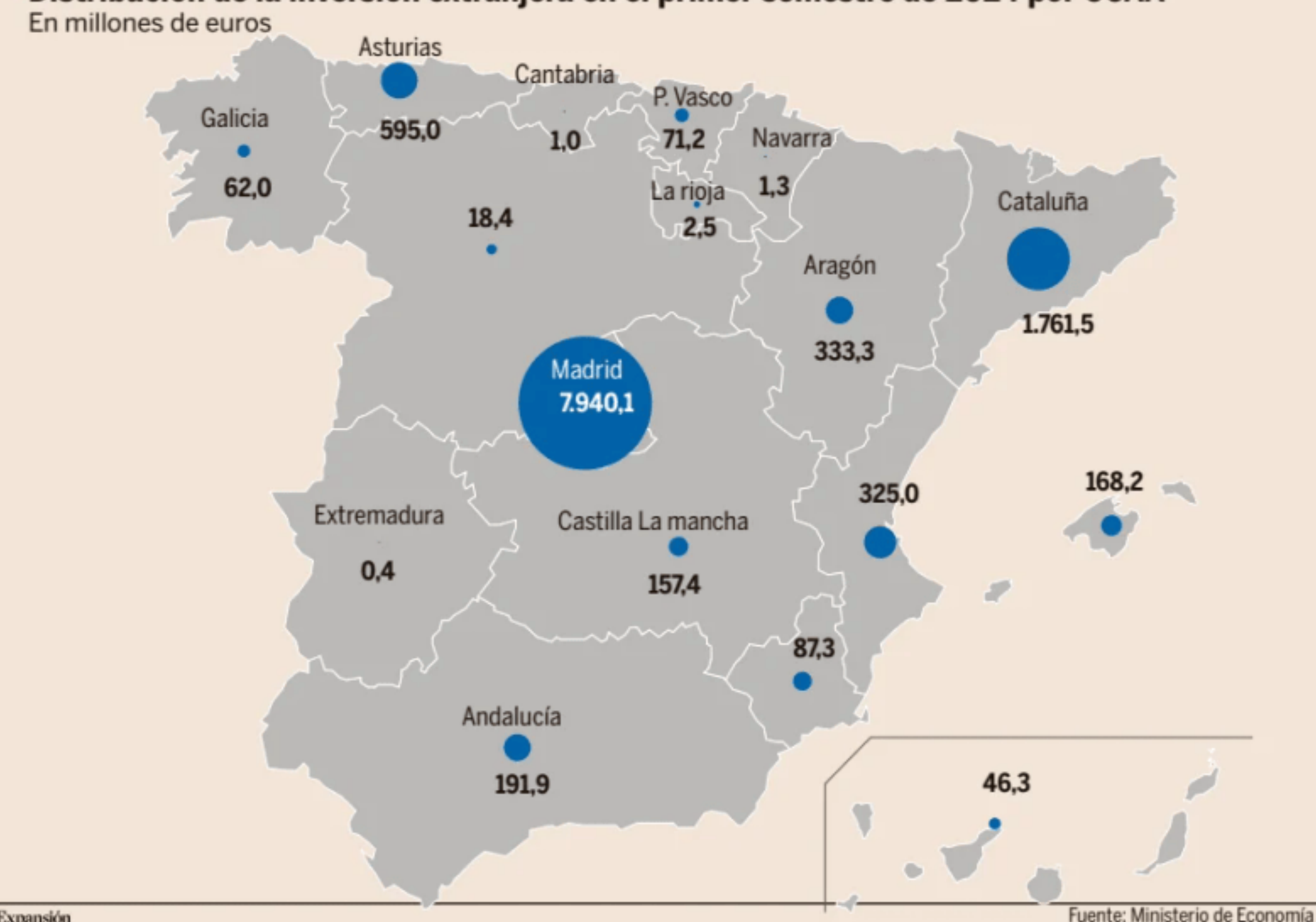
La distribución de las inversiones ha sido muy heterogénea, ya que más de dos tercios se concentran en Madrid, que cuadruplica la cifra de Cataluña; y ambas quedan a mucha distancia del resto. En concreto, la Comunidad de Madrid ha captado 7.940,1 millones de euros en inversiones procedentes del exterior (el 67,5% del total y un 2,2%

RADIOGRAFÍA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

► Evolución de la inversión extranjera en España en el primer semestre de cada año



► Distribución de la inversión extranjera en el primer semestre de 2024 por CCAA



Expansión

más que el año pasado), seguida de Cataluña (1.761,5 millones, más del doble que en 2023), Asturias (595 millones), Aragón (333,3 millones), Comunidad Valenciana (325 millones), Andalucía (191,9 millones), Baleares (168,2 millones) y Castilla-La Mancha (157,4 millones). En cambio, las otras nueve regiones, en conjunto, suman una inversión de 290,5 millones de euros. Para entender esta disparidad hay que tener en cuenta que muchas regiones pequeñas solo reciben inversiones extranjeras de forma puntual,

pero también que el Ministerio contabiliza las inversiones en la comunidad autónoma donde tiene su sede la empresa que las realice, aunque los proyectos reales se ejecuten en otra, por lo que es habitual que muchas inversiones contabilizadas en Madrid tengan lugar en otras provincias.

Madrid y Cataluña

La brecha entre Madrid y Cataluña ha existido siempre, y así ha quedado registrado desde que existen estadísticas en esta materia a partir de los años 90, pero la distancia en-

tre ambas regiones se ha incrementado en la última década a raíz del *procés* independentista, cuando la segunda región española por volumen de PIB (y, hasta hace pocos años, la primera) se ha llegado incluso a ver desbancada en la atracción de capitales en momentos puntuales por Comunidad Valenciana, Andalucía o País Vasco. Por un lado, la incertidumbre política y jurídica ocasionada por la amenaza soberanista provocó la paralización de numerosas inversiones en su momento, que se trasladaron en buena medida

a Madrid, Comunidad Valenciana y Aragón; por otro, el traslado de la sede social de numerosas empresas a otras regiones tras la declaración de independencia de 2017 ha llevado a que buena parte de las inversiones se contabilicen en otras comunidades y, en muchos casos, que también se ejecuten en ellas.

Por áreas de actividad, el grueso de las inversiones se concentra en el suministro de energía, que logró inversiones por valor de 1.823,7 millones de euros, seguido de los servicios técnicos de arquitectura e

El retroceso este año tiene lugar después de una caída de mayor magnitud en 2023

La energía, el inmobiliario y los servicios financieros copan la llegada de capitales a España

ingeniería, ensayos y análisis técnicos, que suman otros 1.708,8 millones, los servicios financieros y seguros (1.558,9 millones), la ingeniería civil (1.222,6 millones), las actividades inmobiliarias (755,3 millones), el comercio al por mayor (627,5 millones), la construcción de edificios (469,6 millones), las actividades sanitarias (389,2 millones), la programación y la consultoría informáticas (366,5 millones), la industria alimentaria (363 millones), las actividades administrativas (345,5 millones) y la minería (258,8 millones). Solo esta docena de subsectores, de los 74 en los que se desglosa la estadística, aglutinan seis de cada siete euros en inversiones en el conjunto de la economía en el primer semestre del año.

Por países, el grueso de la inversión proviene de Reino Unido (2.459,9 millones de euros), seguido de Estados Unidos (2.345,9 millones), Francia (1.210 millones), Alemania (1.188,8), Países Bajos (726,4), Italia (622,3), México (436,8 millones), Australia (303,1 millones) y Japón (258,9 millones). Precisamente estas cifras, con un elevado número de países europeos en los puestos de cabeza, también pueden explicar por qué la inversión exterior en España se ha resentido, ya que a los problemas propios del terreno nacional antes mencionados habría que sumar también la dura ralentización que azota al Viejo Continente en los últimos dos años, lo que ha provocado que Estados Unidos gane cada vez más terreno como primer país inversor en España.

Las exportaciones se acercan a su récord gracias a la alimentación

RÉCORD DE UN MES DE JULIO/ El sector coloca al comercio exterior en su segundo mejor periodo de enero a julio, con solo 2.000 millones por debajo del máximo para esa misma época, marcado en 2023.

Carlos Polanco. Madrid

Buena parte de las esperanzas de que la economía española continúe por una senda positiva pasan por el comercio exterior. Por ahora, las exportaciones están cumpliendo y con creces. Sobre todo en el mes de julio, del que el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa publicó ayer los datos: se trata del mejor julio de la historia, con 33.269,6 millones de euros en mercancías exportadas. Es una mejora del 9,3%, del 2,9% en términos desestacionalizados y con la corrección de calendario, con respecto al mismo mes del año pasado que, si no fue el mejor año de la historia, sí tuvo el mejor periodo de enero a julio desde que se realizan estas mediciones. Con el gran desempeño realizado por el séptimo mes de este año, el enero-julio de 2024 sigue y muy de cerca la estela de ese mismo histórico periodo de 2023, al quedarse solo un 0,9% por debajo, con unas exportaciones por valor de 228.375 millones de euros. Es decir, apenas 2.000 millones menos que en 2023.

En lo que va de año, un sector se ha erigido como el principal responsable del buen momento del comercio exte-

rior. Se trata del de la alimentación, las bebidas y el tabaco. Entre enero y julio de este 2024 las exportaciones de esos productos mejoraron un 7,3% con respecto al año anterior, con un volumen de 43.000 millones de euros. Si tenemos en cuenta que el total del comercio exterior en el periodo alcanzó los 228.375 millones, queda claro que este sector ya es responsable de casi uno de cada cinco euros exportados, con un 18,8% del peso del comercio exterior total. Solo hay un sector que tiene mayor protagonismo, que es el de los bienes de equipo, con un 19,3%. Eso sí, la mejora interanual de este sector solo fue de un 0,6%, por lo que, de mantenerse esta tendencia, el de alimentación, bebidas y tabaco podría convertirse en el que más peso tiene en las exportaciones españolas. Otro de los sectores clave, el del automóvil, con un peso del 14,2% sobre el total, también experimentó una mejora anémica en el interanual, del 0,4%, para alcanzar los 32.336 millones de euros.

En lo relativo a las importaciones, estas alcanzaron los 247.411 millones de euros, un 1,7% menos que en 2023, impulsadas principalmente por



El sector de los bienes de equipo tiene el mayor peso en las exportaciones, un 19,3% del total.

los bienes de equipo, los productos químicos y la energía. Este último es el más deficitario de todos los sectores, arrojando un desequilibrio a la balanza comercial que supera los 17.000 millones de euros. En total, el déficit comercial entre enero y julio de este año marcó 19.036 millones de euros, con lo que consiguió pa-

sar por debajo del umbral de los 20.000 millones de déficit por primera vez desde 2022. Al igual que en este 2024, el déficit comercial vino en los dos años previos por los altos costes de la energía. Desde el Ministerio destacan también los datos del déficit comercial exclusivamente de julio, puesto que dan muestra de "la

fortaleza del sector exterior español: reducción hasta los 3.213 millones de euros, que supone una caída del 34,4% con respecto al del mismo mes del año 2023".

Adónde y de dónde

En lo referente al destino que tienen estas exportaciones, lo cierto es que los cambios son

Mínima contracción del sector del automóvil, que sigue manteniendo el tipo con 32.336 millones

El déficit comercial baja de los 20.000 millones por un mayor descenso en las importaciones

mínimos con respecto a otras épocas. Así, tres de cada cuatro euros en mercancías se exportaron a Europa, una dependencia y una falta de diversificación obvia que puede ser muy dañina si la evolución económica del continente continúa tan próxima al estancamiento, lo que contraería la compra de mercancías. Mientras, el 10,7% de las mercancías españolas tienen América como destino, seguido del 7,6% de Asia. El informe de comercio exterior señala que "los países respecto a los cuales la economía española registró los mayores superávits fueron Francia, Portugal y Reino Unido".

Por otro lado, también reviste de cierto interés conocer el punto de partida de estas exportaciones. Así, Cataluña fue responsable del 26,1% del total, la Comunidad de Madrid del 12,2% y Andalucía del 10,8%. Mientras, "las que observaron los crecimientos más destacados de sus exportaciones fueron Canarias (21,7%), seguida por Extremadura (14,5%) y Castilla y León (11,0%)", si bien su peso en el total de las exportaciones españolas es bastante inferior al de las comunidades en cabeza.

Criminalizar el hambre



SIN DOGMAS

Iñaki Garay

En México los guías solían decirle a los turistas que si les gustó el pollo era casi seguro que habían comido iguana. Se lo decían de coña, creyendo que con ello el viaje tomaba un cariz exótico y que esas personas, venidas de otra civilización y a la que se les suponía cierta inocencia aventurera y un afán por vivir experiencias, se escandalizaban y entraban en trance. Lo que el guía no sabía, quizás desenfocado por las camisas estampadas y los modales refinados de los clientes, es que casi todos esos turistas proceden de un mundo en el que hasta no hace tanto era más normal comerse un gato que ponerle una rebequita para protegerlo del frío. El término "pelagatos" es-

tuvo mucho más tiempo vigente que el de "mascota", y no es ninguna casualidad porque surgió de la cruda realidad. Dicen los que lo probaron que el gato tiene un sabor similar al conejo y que se distingue de él por la forma de las costillas, en un caso aplanadas y en el otro redondas. Incluso dicen que hay una primera receta de gato que data del siglo XV, y que fue escrita por Ruperto de Nola en una de las primeras ediciones de un libro titulado *Llibre del Coch*. Si la gente tuvo alguna vez suficiente hambre como para comerse una centolla, qué les iba a impedir en las mismas circunstancias comer una iguana, un gato o lo que sea. Todo es cuestión de necesidad. Cuento esto por el escándalo que se ha generado cuando Donald Trump ha querido denunciar que inmigrantes haitianos cerca de Springfield, en Ohio, se comen a las mascotas. La pregunta es, ¿y si fuera verdad, qué? La tragedia que supone

no tener nada que comer y recurrir a algo excepcional es para Trump un cruel recurso electoral dirigido precisamente a captar la atención y causar indignación en esa audiencia *woke* que no concibe nada que se salga de un ideal inexistente. Que alguien sin recursos pueda comerse un animal que llamamos mascota solo puede ser fruto de una dramática necesidad. Y no es necesario que sea un bulo. Ojalá lo sea, pero si no lo fuera hay pocas cosas que reprochar. Tener hambre no deshumaniza a nadie sino todo lo contrario. Se puede criminalizar a alguien por ser violento o cruel. Se le puede censurar por ser envidioso o mentiroso e incluso criticar y aislar por ser ruin. Pero nadie merece nin-

Trump ha cometido el error de criminalizar al migrante por el mero hecho de tener hambre

gún reproche por tener hambre e intentar saciarla. O por intentar saciar el hambre de sus hijos. No para todo el mundo es tan fácil conseguir comida como abrir la puerta del frigorífico, y eso condiciona la existencia de millones de personas en todo el mundo. Lo ha venido haciendo durante siglos y no nos pilla tan lejos. La iguana se consume en México y probablemente en más lugares donde mucha gente sin recursos no tenía otras alternativas. En muchas zonas del sudeste asiático, como Vietnam o Camboya, muchos roedores han sido un alimento habitual, y en algunos pueblos de España la rata de agua estaba en la dieta ocasional de los pobres, que no podían permitirse el lujo de declararse animalistas. No hay nada como visitar mercados del tercer mundo para tomar un poco de conciencia de lo que las personas son capaces de ingerir para sobrevivir. Ahora que está en auge la idea de que la ingesta de insectos

es la alternativa más viable para acabar con el hambre en el mundo, merecería la pena hacer un ejercicio de realidad. Somos parte de ese pequeño porcentaje del mundo que ahora es verdaderamente privilegiado y el que no tenga un antepasado que no se haya comido en algún momento lo que ahora consideramos una mascota que tire la primera piedra. En Nairobi hay un restaurante, el Carnivore, donde por un precio cerrado puedes comer cualquier animal que more en la sabana, aunque ahora ya proceden de granjas. Desde hace tiempo en las sociedades desarrolladas se dan los jactanciosos que presumen de haber comido hormigas, serpientes o gusanos solo para demostrar que son vitales e intrépidos y que además viajan. Pero en el mundo son muchos más los que pueden hacerlo por pura necesidad. No vayamos a criminalizarlos.

Director adjunto de EXPANSIÓN

NATIVE AD

LA PLATAFORMA XMDR DE CIPHER (PROSEGUR) PROTEGE LOS NEGOCIOS DE LAS AMENAZAS DIGITALES CON IA AVANZADA

Protege los negocios de las amenazas cibernéticas mediante un enfoque impulsado por IA, identifica y neutraliza las amenazas de manera proactiva y reactiva, aprovecha la infraestructura tecnológica en las empresas y automatiza tareas repetitivas.

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

La transformación digital ha abierto nuevas oportunidades de negocio, pero también ha creado desafíos en ciberseguridad como la falta de visibilidad sobre los activos digitales, la fragmentación tecnológica y la escasez de talento en el sector. Estos retos exigen soluciones avanzadas para proteger a las empresas de amenazas que van desde el robo de información hasta la venta de propiedad intelectual, siendo crucial para su supervivencia en el mercado.

Para enfrentar estos desafíos, **Cipher**, la división especializada en ciberseguridad de **Prosegur**, ha desarrollado una plataforma tecnológica que actúa como base para el conjunto de servicios que han bautizado como **xMDR** (*Extended Managed Detection and Response*), que **utiliza inteligencia artificial generativa, machine learning a través de algoritmos avanzados y respuestas asistidas** para abordar los retos de la ciberseguridad, maximizando el retorno de la inversión de los clientes.

La plataforma de ciberseguridad integral xMDR multiplica por 5 la visibilidad de las amenazas, siguiendo de forma continua a más de 1.000 actores del cibercrimen; ofrece resultados adaptativos y procesables; aprovecha la infraestructura tecnológica ya existente y automatiza tareas repetitivas de bajo valor.

"Destaca por proporcionar una visión holística a través de múltiples capas de seguridad, incluyendo endpoints, redes, servidores, la nube y aplicaciones; por identificar, buscar y mitigar riesgos antes de que causen daños significativos, y por su escalabilidad y flexibilidad, ya que su arquitectura nativa en la nube permite una fácil adaptación a las crecientes necesidades de las organizaciones. Este enfoque integrado y flexible permite a Cipher adaptarse a los actuales desafíos de ciberseguridad **sin necesidad de reemplazar las tecnologías existentes de los clientes**", explica **Luis Mauricio Dos Santos Martins**, director de negocio de Ciberseguridad en Portugal. Para ello, la empresa cuenta con un equipo de desarrollo propio capaz de gestionar estas integraciones en menos de 20 días.

Mediante el uso de inteligencia artificial (IA) y el aprendizaje automático, la plataforma Cipher



xMDR puede **reducir el ruido en el procesamiento de alertas en más del 75%**, permitiendo a los equipos de seguridad centrarse en amenazas reales, mejorando así la eficiencia y efectividad de las operaciones de seguridad. En este aspecto, la plataforma emplea **múltiples motores de IA en sus soluciones de ciberseguridad para evitar la contaminación de datos**.

Destaca la importancia del **servicio asociado 24/7**, ya que, debido a la escasez de talento en ciberseguridad, muchas veces los clientes no cuentan con el personal adecuado para operar la plataforma. "Nuestra plataforma **automatiza las tareas repetitivas del enfoque tradicional de nivel uno que suelen cansar a los profesionales después de 12 o 18 meses**", indica el directivo. De hecho, como en Cipher liberan hasta el 75% del tiempo de los analistas del SOC, ello se puede utilizar para optimizar inversiones, ya sea reduciendo costes o reasignando recursos a tareas que podrían estar desatendidas. "Así evitamos quemar al analista con tareas mundanas y de poco valor", asegura el experto. Otra ventaja es que Cipher cuenta con un **gestor de éxito del cliente**, "que se comunica en su idioma y se

encarga de traducir sus solicitudes en acciones para nuestro equipo".

Una historia de éxito

De todas estas ventajas se beneficia desde 2019 el **Grupo Affidea**, el proveedor paneuropeo líder de servicios avanzados de diagnóstico por imagen, atención ambulatoria y atención oncológica que está en 15 países de Europa. "Cipher es un pilar fundamental en el desarrollo de nuestro Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI). Su cifrado PPP impacta en los tres dominios principales del SGSI, centrándose más en las operaciones y constituyendo el núcleo de los servicios de seguridad de Cipher", explica **Carlos Sousa**, CISO del Grupo Affidea.

El directivo añade que la seguridad es un riesgo empresarial y que en Affidea han adoptado la mentalidad de **"asumir la vulneración"**, preparándose y mitigando el impacto de las brechas inevitables. "Nuestro compromiso es proteger la organización y los datos sensibles que gestionamos. Para ello, fortalecemos la inversión, probamos planes de respuesta y recuperación, reforzamos equipos y recursos, aumentamos la concienciación de los empleados y aceptamos la posibilidad de ser atacados".

Métricas para la toma de decisiones

En Cipher utilizan diversas métricas para evaluar la efectividad y eficacia de las medidas de seguridad implementadas en el cliente, como el tiempo medio de detección (MTTD), el tiempo medio de respuesta (MTTR) y las tasas de falsos positivos. "Estas métricas ayudan a identificar áreas que pueden requerir más inversión en tecnología, personal o procesos para prevenir ciberataques. También son esenciales para optimizar las operaciones de seguridad y reducir la carga

de trabajo del equipo de seguridad, mejorando así la eficiencia global".

El CISO del Grupo Affidea evalúa positivamente la efectividad de los servicios de proporcionados por Cipher y reconoce que, lo que no se puede medir, no se puede gestionar. "**Existen flujos de evaluación para la gestión de proveedores, de servicios, de productos y gestión de la entrega de proyectos**. Se definen indicadores de desempeño, se apuntan a entregas específicas y se mapea la hoja de ruta con el perfil/registro de riesgos de la empresa", concluye.



Reino Unido pierde competitividad y un 30% del comercio con la UE

EFFECTOS DEL BREXIT/ Las nuevas dificultades hunden también la variedad de productos que se compran y venden a ambos lados del Canal. España recorta un 11% sus exportaciones y un 34% las importaciones.

Artur Zanón. Londres

Un nuevo informe añade leña al fuego sobre los negativos efectos del Brexit en el comercio de bienes entre Reino Unido y la UE-27, del que han venido alertando los exportadores y las Cámaras de Comercio Británicas, que incluso en la campaña para las elecciones del pasado 4 de julio alertaron de que el "plan actual [del Brexit] no funciona".

En concreto, el comercio ha bajado, el país ha perdido competitividad para exportar bienes y, lo que es peor, las cosas pueden ir a peor. El valor de las exportaciones británicas cayó un 27% con el Brexit, mientras que el de las importaciones lo hizo en un 33%. Además, las empresas británicas han dejado de vender a la UE un tercio del catálogo de productos comercializados.

Estas son algunas de las conclusiones de un demolidor informe de la Aston University Business School, en Birmingham, sobre los efectos de la entrada en vigor del Acuerdo de Comercio y Cooperación (ACC) entre Reino Unido y la UE. El estudio compara el trienio previo al ACC (2017-2020) con el siguiente (2021-2023) y no entra en los servicios, segmento que, a diferencia de los bienes, ha subido y se ha comportado mejor de lo previsto.

A pesar de los intentos del Gobierno anterior por abrirse a mercados más lejanos, la UE se mantiene como el principal socio de Reino Unido de forma indiscutible, y fue el destino del 44,4% de las exportaciones de bienes de Reino Unido en 2023, con un importe de 222.700 millones de dólares, más del triple que EEUU. En las importaciones, el bloque de la UE-27 representa el 47,7% (ver gráfico).

El análisis contiene varias referencias a España. El deterioro de la relación ha perjudicado más a Reino Unido. El tráfico hacia España bajó un 33,6%, mientras que las exportaciones españolas lo hicieron solo un 10,6%. Además, mientras que España vende casi la misma variedad de productos (-2%), Reino Unido la ha reducido un 33%.

"Los efectos negativos del ACC se han intensificado con el tiempo, con un declive más

LA UE, PRINCIPAL SOCIO COMERCIAL DE REINO UNIDO

Datos de 2023

■ En miles de millones de dólares

■ En porcentaje

Exportaciones de bienes de Reino Unido a...

UE-27	222,7	44,4
EEUU	71,7	14,3
Suiza	35,4	7,1
China	34	6,8
Hong Kong	16,1	3,2
India	12,8	2,5
Emiratos Árabes	9,2	1,8
Turquía	8	1,6
Canadá	7,6	1,5
Singapur	7,5	1,5

Importaciones a Reino Unido desde...

UE-27	322,6	47,7
China	99,2	13,1
EEUU	94,8	12,6
Noruega	32,3	4,3
Turquía	15,6	2,1
Japón	14,8	2
India	14,4	1,9
Kazajistán	14,3	1,9
Canadá	14	1,9
Suiza	13,6	1,8

Expansión

Fuente: Aston Business School

pronunciado en el comercio en 2023 en comparación con los años precedentes", exponen Jun Du, Xingyi Liu, Oleksandr Shepotylo y Yujie Shi, los autores del estudio que podría traducirse por *Liberalizado: el comercio de Reino Unido pos-Brexit*.

"Esta persistente tendencia a la baja sugiere que la transición en las relaciones Reino Unido-UE tras el Brexit sigue avanzando y que los impactos negativos no son meras interrupciones temporales, sino indicativos de un cambio estructural profundo" que es

probable que persista, dicen. El impacto es mayor en los mercados comunitarios más alejados de Reino Unido y con una economía más pequeña.

Los motivos del deterioro del comercio de bienes hay que buscarlos en el incremento de normas y regulaciones, así como controles fitosanitarios y veterinarios o el etiquetado. El actual gobierno laborista pretende desviarse lo mínimo posible de la UE para evitar estos efectos. "Aunque estas medidas protegen a los consumidores, la competencia y el medio ambiente, tam-

bién añaden dificultades y costes para los comerciantes", expuso Jun Du.

Los sectores exportadores de Reino Unido más dañados han sido la agricultura, el textil e industrias como la del papel y la madera. Otros segmentos incluso han aumentado su actividad, como son el tabaco y los materiales ferroviarios y para la aviación.

Desacoplamiento

Los autores alertan de un "desacoplamiento" de los mercados y de las cadenas de suministro, una de cuyas conse-

cuencias es, además, "un declive en la competitividad y en el acceso de los mercados" para la exportación británica.

Además, proponen incidir en mitigar los efectos adversos del ACC (que se comenzará a renegociar en 2025), reconfigurar las cadenas de suministro en el país y dar apoyo a las empresas para adaptarse a las barreras y reforzar la productividad.

El primer ministro británico, Keir Starmer, ha expresado su voluntad de "restablecer" las relaciones comerciales e inversoras con la UE.

La deuda alcanza el 100% del PIB, récord desde 1962

A.Z. Londres

Reino Unido se une al club de los países con una deuda del 100% del PIB. En agosto, Londres disparó este indicador en 4,3 puntos interanuales, lo que le ha llevado a alcanzar esa barrera psicológica por la que el Gobierno debe tanto como produce el país en todo un año. En España, la deuda es del 108% sobre el PIB.

Según los datos provisionales conocidos ayer, el aumento se debe al incremen-

to, mayor de lo esperado, del gasto público, sobre todo por las partidas de ayudas sociales y por el gasto corriente. Se trata del nivel más alto desde 1962.

En los cinco primeros meses de su ejercicio fiscal (abril a agosto), Reino Unido se ha endeudado, en términos brutos, en 64.100 millones de libras (76.400 millones de euros), 6.200 millones de libras más de lo previsto en marzo. Lo bueno para Downing Street es

que el coste de la deuda en este periodo se ha recortado en 100 millones de libras, hasta los 5.900 millones de libras (7.000 millones de euros), gracias al control de la inflación (parte de la deuda está vinculada al IPC).

El máximo nivel de deuda de Reino Unido en la historia reciente se registró en 1947, con un 251,8% del PIB, y progresivamente fue bajando hasta el 21,7% en 1991. Un informe reciente ha apuntado que en 2071 la



El primer ministro británico, Keir Starmer.

deuda podría escalar al 274% por el envejecimiento, el cambio climático y las tensiones geopolíticas.

Sánchez y Pradales acelerarán las transferencias al País vasco

Expansión. Madrid

Los presidentes del Gobierno, Pedro Sánchez, y del Ejecutivo vasco, Imanol Pradales, pactaron ayer acelerar el traspaso al País Vasco de algunas de las transferencias pendientes. Por ejemplo, salvamento marítimo u ordenación y gestión del litoral. También la gestión de la Seguridad Social en la comunidad autónoma.

Sánchez y Pradales acordaron reunir en octubre a la comisión formada por ambas administraciones para llevar a cabo estas transferencias. Bien es verdad que en este último caso, el ministro de Política Territorial, Ángel Víctor Torres, reconoció que el traspaso de la Seguridad Social requiere informes técnicos y jurídicos de los ministerios concernidos y, por tanto, tienen "sus singularidades", aunque recaló que la voluntad de los dos gobiernos es cumplir los plazos de las transferencias. Por ejemplo, de la Seguridad Social en 2025.

Sánchez comenzó ayer las reuniones con los presidentes autonómicos, para intentar tranquilizarles sobre el alcance del pacto fiscal hecho con ERC. Un acuerdo que, como en el caso del PNV, forma parte de los pactos de investidura para que Sánchez pueda seguir en La Moncloa.

Sin embargo, el presidente de la Junta de Andalucía, Juan Manuel Moreno, del PP, pidió ayer a Sánchez que retire la propuesta de "financiación singular" para Cataluña, y le advirtió de que, si no lo hace, Andalucía hará valer su peso y utilizará "todos los instrumentos a su alcance" para paralizarla.

Tras la reunión, Moreno explicó que "Andalucía perdería 6.000 millones de euros de su financiación. [El acuerdo con el Gobierno con ERC] es una mala decisión para Andalucía y para el conjunto de España". Moreno pidió a Sánchez que convoque ya una conferencia de presidentes para abordar el nuevo modelo de financiación. El presidente gallego, Alfonso Rueda, también pidió a Sánchez que "corte de raíz" el acuerdo con ERC. Según sus cálculos, para Galicia el cupo catalán supondría una pérdida anual de 450 millones de euros. Rueda reclamó al presidente amplia información sobre el pacto.

NATIVE AD



VIAGALICIA ABRE SU OCTAVA EDICIÓN EN BUSCA DE NUEVAS PROPUESTAS DE INNOVACIÓN

El programa impulsado por el Consorcio de la Zona Franca de Vigo y la Xunta de Galicia está identificado como uno de los referentes del emprendimiento tras 7 exitosas ediciones en las que se han acelerado un centenar de 'startups'

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del artículo.

La aceleradora ViaGalicia, promovida por la Zona Franca de Vigo y la Xunta de Galicia, se ha convertido en espacio de referencia del emprendimiento en Galicia. Tras completar siete ediciones e impulsar casi un centenar de startups, abre su octava edición para la recepción de nuevos proyectos.

ViaGalicia es una aceleradora generalista y multisectorial que acoge

proyectos de cualquier sector, tanto tecnológicos como industriales, siempre que sean innovadores y con potencial de inversión. La aceleradora selecciona proyectos en cualquier fase de su desarrollo, desde ideas en fases tempranas (*early stage*) hasta scaleups, con una antigüedad máxima de cinco años. Otro de los aspectos más importantes que se valoran en ViaGalicia es la dedicación y el compromiso de sus promotores, ya que un equipo sólido y equilibrado es crucial para el éxito. Además, los proyectos

deben contribuir al desarrollo de la economía gallega, generando empleo cualificado e incorporando innovación a sectores estratégicos.

En cada edición del programa se seleccionan un máximo de 15 startups que entrarán en la aceleradora y que recibirán un paquete de servicios que incluye asesoramiento y formación intensiva en espacio de *coworking*, con el acompañamiento de un tutor individual a la medida de sus necesidades actuales, *mentoring*, participación en mesas redondas, jornadas de *networking* y promociones en diversos servicios y productos.

El programa, de 12 meses de duración, se ha diseñado con el propósito de ayudar a los emprendedores a definir su modelo de negocio, validar sus hipótesis de partida e identificar correctamente sus mercados y clientes. En definitiva, se les apoya para transformar un proyecto en una

ALGUNAS 'STARTUPS' 7ª EDICIÓN

ODS PROTEIN: startup especializada en la producción de proteínas alternativas basadas en un proceso innovador de fermentación. Ofrece una solución sostenible para el consumo (microproteínas) en todo el mundo. <https://odsprotein.com/>

VANCUBIC: Ofrecen soluciones innovadoras al VanLife, una tendencia en auge. Han desarrollado un innovador sistema, para la camperización de furgonetas, mediante módulos adaptables, extraíbles y de fácil montaje. <https://vancubic.com/>

NEUTRON INSIGHTS: spin-off de la USC, que redefine los estándares en ensayos no destructivos, llevando la radiografía industrial con neutrones fuera del laboratorio. "Neutron Insights ve lo que los rayos-x no ven". <http://neutroninsights.com/>

SUITE ACRE: la startup Vig-Sec-Drone ha desarrollado este software de gestión del espacio aéreo, que hace posible el uso simultáneo de drones y aeronaves tripuladas, en la coordinación de las emergencias, aumentando la seguridad de las operaciones y ayudando en la toma de decisiones. <https://www.vigsecdrone.com/acre/>

realidad empresarial sólida, rentable y sostenible.

ViaGalicia se ha comprometido desde sus inicios con la calidad y exigencia de su programa de aceleración. De este modo, los emprendedores que participan en esta aceleradora cuentan con un equipo especializado, encargado de apoyar el desarrollo de sus ideas de negocio, facilitándoles las herramientas, canales y claves necesarias y validando cada avance en la aceleración de sus iniciativas.

Además, para llevarlo a cabo, las startups cuentan con una **subvención** a fondo perdido de **25.000 euros por**

proyecto a través de la Axencia Galega de Innovación (GAIN), para ayudarles en el arranque. A esto se añade un **fondo total de 1.500.000 euros**, al que tendrán acceso las startups invertibles y con mayor potencial de crecimiento, con el fin de apoyarlas en su crecimiento y escalabilidad. El fondo está gestionado a través de las sociedades de capital riesgo Vigo Activo y XesGalicia, también impulsoras del programa.

Al finalizar la aceleración, los proyectos participan en un *Investors Day*, defendiendo sus propuestas y sus métricas ante un panel de inversores. Esta jornada ofrece gran visibilidad a las startups y oportunidades para el acceso a nuevas rondas de financiación.

Por todo ello, ViaGalicia ha conseguido consolidarse como una de las principales aceleradoras de España, impulsando el desarrollo de productos y servicios de los más diversos sectores, desde la alimentación o el textil, a los sectores TIC, aeroespacial, o vinculados a la industria 4.0, muchos de los cuales han logrado situarse hoy en día como referentes en sus mercados.

Es el caso de **Alén Space**, una startup especializada en el lanzamiento de nanosatélites y convertida en una de las pioneras del sector emergente del *New Space*; **Beta Implants**, que lidera el mercado ibérico de prótesis animales y soluciones para el sector veterinario, o de **Alice Biometrics**, una solución innovadora de identificación biométrica.

Entre las propuestas aceleradas en la **última 7ª edición** destacan proyectos que apuestan por la sostenibilidad, en sintonía con los Objetivos de Desarrollo Sostenible, con la propuesta en el sector de la alimentación de **ODS Protein**, iniciativas de marcado carácter industrial como **Vancubic** o **Neutron Insights**, y las TIC y sus aplicaciones a diversos sectores que siguen siendo otro de los principales referentes del programa, como el caso de la **Suite ACRE**.

El éxito de ViaGalicia se demuestra con los datos acumulados desde su primera edición: se han analizado más de 1.500 iniciativas empresariales y ayudado en la definición del modelo de negocio a más de 200 proyectos. El resultado de estas siete ediciones son 92 nuevas empresas que han superado en el último año la cifra de 45 millones de euros de facturación y cerrado rondas de financiación por valor de 70 millones de euros, creando más de 500 empleos de alta cualificación.

Al igual que en las ediciones anteriores, en esta 8ª edición se acelerarán hasta un máximo de 15 proyectos, todos ellos de carácter generalista, dando cabida a propuestas de todos los sectores.

El plazo para la presentación de propuestas innovadoras está abierto hasta el 8 de noviembre de 2024. Toda la información sobre la convocatoria de la 8ª edición de ViaGalicia en: viagalicia.gal

LA OPINIÓN DE LOS EMPRENDEDORES

Una selección de las startups participantes en la 7ª edición valoran su paso por la aceleradora.

"ViaGalicia ha sido un máster, una inflexión completa en nuestra trayectoria. Hay un antes y un después de nuestro paso por el programa"

ÁGUEDA UBEIRA,
CEO Y COFUNDADORA DE
VANETTA FOOD

"Nos ha dado las herramientas y nos ha mostrado el camino para crear una empresa sólida"

NOELIA GIL,
COFUNDADORA DE SUITE ACRE

"Conseguimos mejorar nuestras habilidades como empresarios, como gestores, como líderes de equipo..."

ABRAHAM TENOIRA,
CEO Y COFUNDADOR DE
CUOTALIS

"Estar relacionados con una cartera de expertos en distintas materias lo que nos ha dado es un crecimiento exponencial en muy pocos meses"

IRIA VARELA,
CEO Y FUNDADORA DE ODS
PROTEIN

Radiografía de las fincas rústicas: así

INMOBILIARIO/ Estos activos han captado el interés de particulares e inversores, pero se trata de un mercado heterogéneo,

Beatriz Amigot, Madrid

El precio medio de las fincas a la venta alcanza los 10.948 euros por hectárea. Así se desprende del informe realizado por Cocampo, plataforma especializada en la compraventa de este tipo de activo, que busca poner por primera vez cifras detalladas al campo. En España, el 88,8% de la superficie está clasificada como suelo rústico, alcanzando una superficie total de 50,6 millones de hectáreas, según el Ministerio de Agricultura. Esta extensión provoca una gran diversidad en la oferta y hace que su valor también sea diferente según su uso principal.

Las fincas con el precio más alto son las que se engloban en el apartado otros usos (que pueden incluir alguna construcción o uso industrial, por ejemplo), que alcanzan los 19.244 euros por hectárea, y las agrícolas, con 11.701 euros.

“Actualmente, el sector agrario se enfrenta a retos importantes como la reducción de la productividad de la tierra por el cambio climático y la escasez de agua. De hecho, las fincas que cuentan con acceso a agua son las más valoradas, así como los cultivos con mayores posibilidades de transformación”, explica Cristina Arias, directora del Servicio de Estudios de Tinsa by Accumin. “Aun así, el relevo generacional es escaso e impulsa el abandono de muchas explotaciones, si bien esto deriva en su arrendamiento para huertos solares o su venta a agentes especializados. Todo ello genera oportunidades de inversión y fomenta la evolución del sector hacia una nueva estructura más concentrada, mecanizada e integrada verticalmente, con consecuencias en la selección de cultivos”, añade.

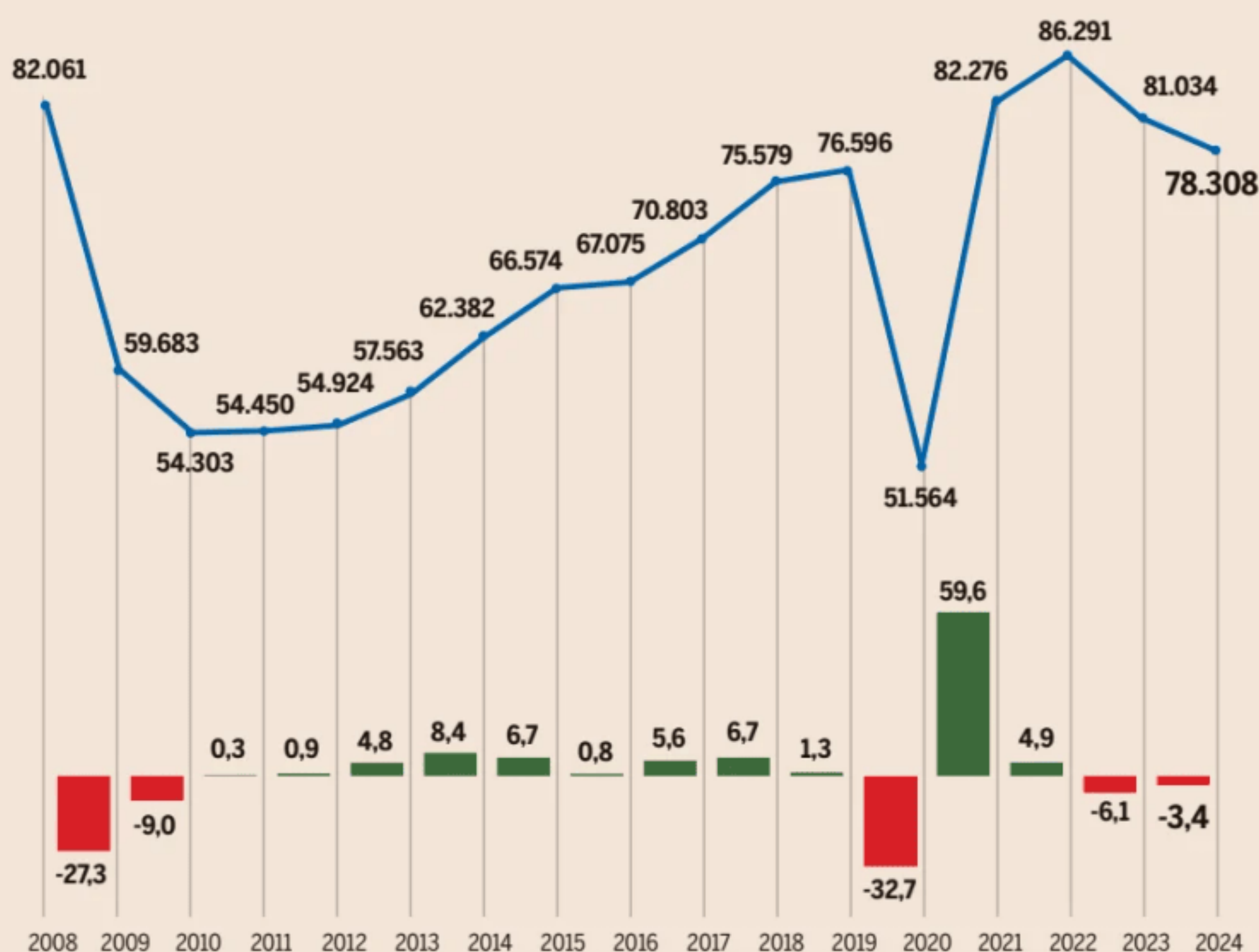
Por su parte, los terrenos más baratos y que se sitúan por debajo de la media son los dedicados a la caza (6.445 euros por hectárea), los forestales (7.671 euros), los ganaderos (7.858 euros) y los de recreo (8.408 euros).

¿Dónde se paga más?

La ubicación también es determinante para el precio de la tierra. Las fincas más caras se sitúan en el norte, las islas y alguna zona costera. La provincia de Pontevedra encabeza el ranking con un precio que escala hasta los 78.860 euros por hectárea, seguida de cerca por Lugo.

EL MERCADO DE LAS FINCAS EN ESPAÑA

— Compraventas de fincas rústicas entre enero y junio, en número
■ Evolución anual de las compraventas, en %



► Precio en función del uso
En euros / hectárea



Expansión

Fuente: INE y Cocampo

Los fondos de inversión, cada vez más interesados

Expansión, Madrid

Las cuentas salen rápidamente: la población crece a un ritmo mareante, quizá no tan rápido en los países más desarrollados, pero es un hecho para el cómputo global del planeta. Por eso, la inversión en terrenos cultivables es una apuesta segura, sobre todo en un país con un sector primario con tan buena fama como el español. De ahí que en los últimos años los fondos de inversión hayan

empezado a ver con un mayor interés el campo español. El último informe de la consultora CBRE, que cuenta con datos del primer trimestre del año pasado, revela que el número de fondos de inversión especializados en el sector agroalimentario en el mundo llegará en 2023 casi al millar, cuando 15 años atrás apenas era superior a la centena. Y si bien dicho informe revela que por ahora el grueso de las inversiones está

notándose en Norteamérica, también indica que “Europa está viendo crecer su cuota de actividad, a medida que tanto inversores como gestores exploran las oportunidades que presenta su geografía. En concreto, la Península Ibérica juega un papel muy importante por el clima, la variedad de cultivos, la calidad de sus tierras, su eficiencia en sistemas de regadío y el tamaño de las fincas”. La compañía estima que la inversión institucional

en lo que se conoce como ‘agribusiness’ en España habrá alcanzado los 2.000 millones en 2023. Dentro de las preferencias en cuanto a los terrenos, hay algo en lo que los inversores se fijan más que en el tipo de cultivo: si este es de regadío. Esto se debe a que cuando la sequía es especialmente dura, y las numerosas pruebas que avalan el cambio climático aseguran que esas situaciones van a hacerse cada vez más habituales, lo

que ocurre es que son las tierras de regadío, situadas en zonas húmedas, las que son un seguro de vida para mantener al menos un mínimo de producción. Es decir, que siempre rinden. La escasez de estos terreno ha provocado que en algunas zonas los precios de estas tierras se hayan encarecido en los últimos años a ritmos que no podrían ocurrir bajo otras circunstancias, lo que da una dimensión de su importancia.

El estudio apunta como causa principal de estas elevadas cifras la alta fragmentación del suelo rústico en Galicia. En esta comunidad el 66,2% de las explotaciones tienen menos de cinco hectáreas y sólo el 0,4% supera las 100. Esta situación se explica porque los terrenos pasan de una generación a otra y se dividen en las herencias. “Este fenómeno, que se conoce como minifundismo, afecta a la

productividad y conlleva mayores costes de producción”, explica el análisis.

Muy cerca de estas dos provincias se sitúa Cantabria (73.739 euros por hectárea). Aquí los precios se disparan porque el suelo rústico es escaso, apenas representa el 1,1% del total. Además, se ve presionado por el elevado coste de las fincas de recreo y forestales, que superan en ambos casos los 100.000 eu-

ros por hectárea. En esta región hay un gran interés por adquirir fincas rústicas como segundas residencias cerca de la costa.

En cuarta y quinta posición, figuran las islas de Baleares

Las zonas más caras están en Galicia, debido a la fragmentación de su suelo rústico

(54.591 euros por hectárea) y Santa Cruz de Tenerife (37.730 euros).

En el caso del mercado rústico balear, está muy influido por una norma, la Llei del Sòl Rústic, vigente desde hace más de 25 años, que establece las 1,4 hectáreas como la superficie legal mínima para construir en suelo rústico común en Mallorca. El fin de esta norma es conservar y proteger estos terrenos, pero co-

mo consecuencia la disponibilidad de tierras es menor (más allá de las limitaciones de suelo que tienen ya de por sí los archipiélagos) y esto presiona los precios. Esta región tiene las fincas de recreo (217.647 euros por hectárea) y agrícolas (92.088 euros) más caras del país.

Por su parte, el valor en Canarias está marcado por la escasez de tierras de cultivo, con sólo el 0,2% de la superfi-

están los precios por provincias

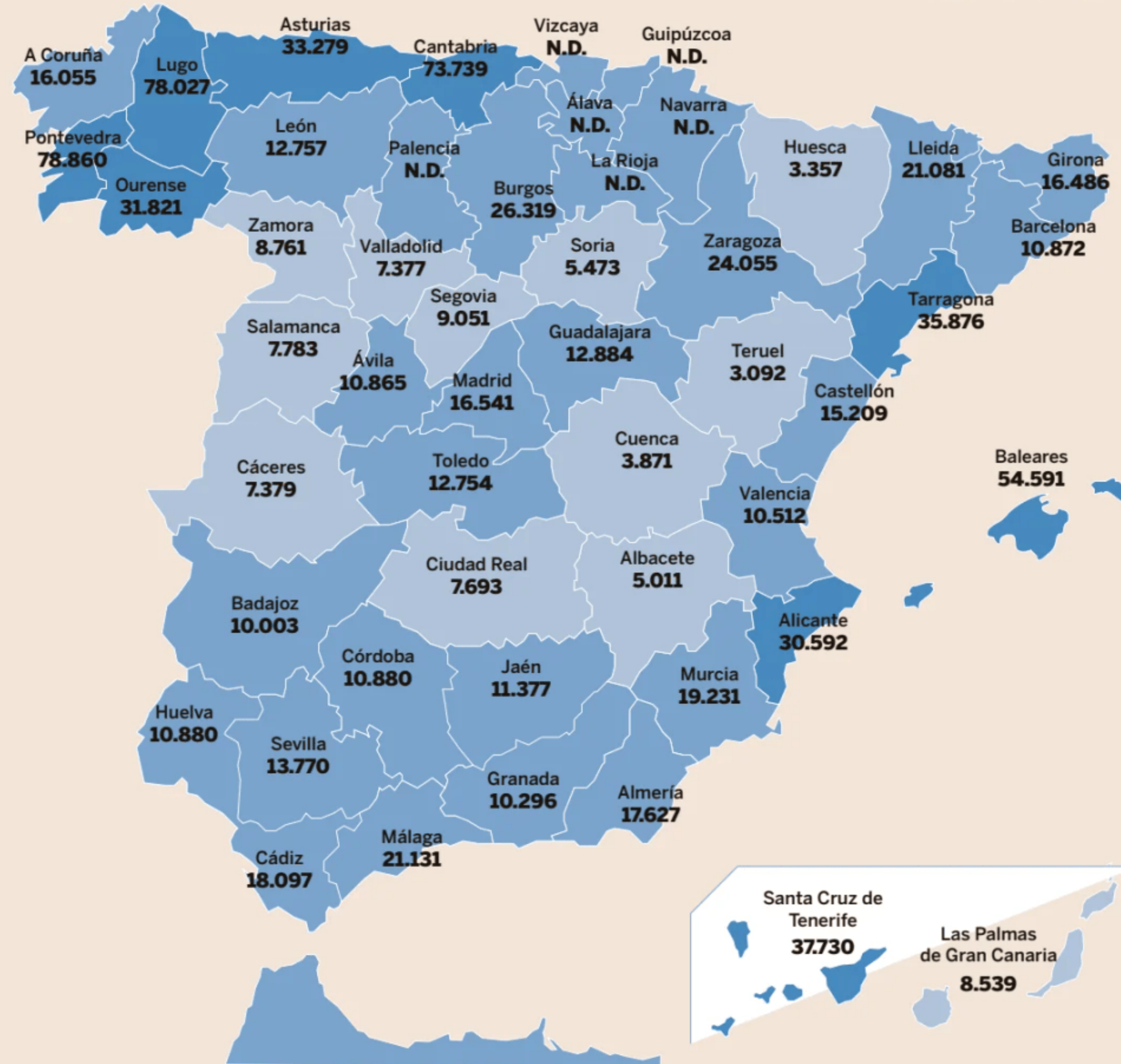
por lo que su valor varía considerablemente según el destino que se le puede dar a la propiedad y dónde se encuentra.

LA UBICACIÓN MARCA LA BRECHA DE PRECIOS

Valor de las fincas rústicas por provincias, en euros / hectárea

- Más de 30.000
- De 10.000 a 30.000
- Hasta 10.000

N.D.: Datos no disponibles.



II EDICIÓN

Expansión GREEN WORLD & SUSTAINABILITY

El gran evento de la economía sostenible reunirá a los líderes de la transformación verde. Financiación, descarbonización, economía circular, renovables, gobernanza, estrategias empresariales sostenibles y nuevos proyectos.

25 y 26 Sep



EUROSTARS MADRID TOWER

P.º de la Castellana, 259 B, Madrid
Salón Barcelona

INSCRÍBASE



www.greenworldexpansion.com

#GreenWorldEXP

Expansión

abertis

cellnex

DANONE
ONE PLANET. ONE HEALTH.

ECOENER

ence
ENERGÍA & CELLULOSA

CEPSA

endesa

ENGIE

ferrovial

forestalia

HUAWEI

indra

pwc

redeia

ue
Universidad Europea

ZONA FRANCA
CÁDIZ



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

CUADROS 20-09-2024

Los valores que más suben

Gam	5,35
Borges Agri	2,00
Naturgy	1,89
Reig Jofre	1,83
Amper	1,70
Grupo Catalana Occ.	1,39
Iberdrola	1,31
CaixaBank	1,25

Los valores que más bajan

Nyesa	-8,89
Urbas Gr.Financiero	-7,50
OHLA	-6,00
Acciona Ener	-4,05
Alantra Part	-3,50
Prosegur Cash	-3,39
Grenergy Renovables	-3,29
Acciona	-3,18

Los valores más negociados

Urbas Gr.Financiero	183.932.015
B. Santander	68.986.283
Nyesa	60.670.570
Telefónica	58.463.255
B. Sabadell	29.628.350
CaixaBank	29.160.128
Iberdrola	21.537.723
BBVA	18.506.465

► Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



► Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



► Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

20-09-2024

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
	Puntos	%				
ESPAÑA						
Ibex 35	11.753,30	-24,80	-0,21	11.778,10	9.858,30	16,35
Ibex Medium Cap	14.552,70	-118,60	-0,81	15.204,60	12.984,10	7,41
Ibex Small Cap	8.202,50	-99,00	-1,19	8.850,90	7.709,00	3,23
Latibex Top	4.873,20	-108,50	-2,18	6.038,20	4.501,70	-18,87
Madrid	1.151,20	-2,68	-0,23	1.153,88	972,17	15,46
B. Consumo	6.685,34	-28,57	-0,43	6.713,91	5.210,06	20,89
Mat. / Const.	1.752,01	-20,49	-1,16	1.780,65	1.628,22	5,13
Petróleo / Energía	1.898,45	13,02	0,69	1.925,45	1.617,48	6,39
S. Fin./Inmobiliar.	681,65	-2,51	-0,37	714,64	532,23	25,28
Tecnol. / Comunic.	762,22	-4,50	-0,59	781,52	667,37	7,48
Serv. Consumo	1.198,29	-2,54	-0,21	1.200,83	947,40	22,80
Barcelona	954,59	-3,99	-0,42	958,58	789,09	17,57
BCN Mid-50	25.292,31	-213,48	-0,84	26.932,34	23.262,06	4,20
Bilbao	1.826,11	-4,01	-0,22	1.830,12	1.549,45	14,56
Valencia	1.820,72	-8,05	-0,44	1.828,77	1.521,82	16,28
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.720,01	-282,37	-1,49	19.002,38	16.431,69	11,75
CAC 40	7.500,26	-115,15	-1,51	8.239,99	7.130,04	-0,57
Aex 25	897,55	-10,87	-1,20	944,91	771,43	14,07
Ftse Mib	33.762,25	-282,61	-0,83	35.410,13	30.077,46	11,24
PSI-20	6.716,23	-4,20	-0,06	6.971,10	6.055,53	5,00
Austria-Atx Vienna	3.615,48	-36,58	-1,00	3.775,49	3.327,04	5,26
Grecia-Atenas	1.425,19	-3,20	-0,22	1.502,79	1.301,34	10,21
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.229,99	-98,73	-1,19	8.445,80	7.446,29	6,42
SMI	11.934,07	-124,23	-1,03	12.451,48	11.091,58	7,15
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.624,12	-105,22	-3,86	2.952,52	2.283,27	14,92
Rusia-Rts Moscú	946,70	9,10	0,97	1.211,87	830,12	-12,62
OMX Stockholm 30	2.579,15	-13,76	-0,53	2.641,47	2.297,85	7,55
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.022,22	-64,82	-1,59	4.149,65	3.683,01	7,32
FTSE Eurofirst 300	2.033,82	-29,82	-1,45	2.082,49	1.850,49	7,68
DJ Stoxx 50	4.386,98	-75,35	-1,69	4.577,60	4.033,40	7,17
Euronext 100	1.473,91	-18,15	-1,22	1.557,64	1.368,00	5,62
S&P Europe 350	2.086,25	-30,03	-1,42	2.133,28	1.900,94	7,36
S&P Euro	2.128,82	-29,27	-1,36	2.225,04	1.261,91	6,93
Euro Stoxx 50	4.871,54	-71,84	-1,45	5.100,90	4.403,08	7,74
AMERICA						
Dow Jones	42.063,36	38,17	0,09	42.063,36	37.266,67	11,60
S&P 500	5.702,55	-11,09	-0,19	5.713,64	4.688,68	19,55
Nasdaq	17.948,32	-65,66	-0,36	18.647,45	14.510,30	19,56
Bovespa	131.065,44	-2.057,23	-1,55	137.343,96	119.137,86	-2,32
Merval	1.822.928,29	-24.124,80	-1,31	1.847.053,09	930.419,67	96,08
IPC	52.190,48	-727,56	-1,37	58.711,87	50.973,11	-9,05
Colombia Colcap	1.320,84	0,26	0,02	1.441,68	1.220,31	10,51
Venezuela-lbr Caracas	97.169,03	198,76	0,20	98.913,06	47.998,11	68,02
CANADA-TSE 300						
Canada-Tse 300	23.867,55	1,28	0,01	23.867,55	20.584,97	13,88
Chile-Ipsa (2)	6.323,95	0,00	0,00	6.810,91	5.844,56	2,04
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	37.723,91	568,58	1,53	42.224,02	31.458,42	12,73
Hang Seng	18.258,57	245,41	1,36	19.636,22	14.961,18	7,10
Kospi Seul	2.593,37	12,57	0,49	2.891,35	2.435,90	-2,33
St Singapur	3.624,76	-8,42	-0,23	3.633,18	3.107,10	11,87
Australia-Sidney	8.437,20	20,20	0,24	8.437,20	7.575,60	7,76
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	7.100,28	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	29,72
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.991,28	0,00	0,00	2.083,86	1.830,41	-3,17
Sudafrica-Jse All Share	83.829,99	69,91	0,08	84.553,54	71.693,09	9,02
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,1166	0,0010	0,0896	1,1166	1,0632	1,05
Euro/Yen	161,0800	1,5500	0,9716	175,3900	155,6600	3,04
Euro/Libra	0,8391	-0,0004	-0,0512	0,8665	0,8391	-3,45
Euro/Franco Suizo	0,9486	0,0026	0,2748	0,9924	0,9304	2,44
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	2,991	0,01	0,50	3,495	2,916	-0,65
B. Alemania 10 años	2,192	-0,01	-0,45	2,695	2,000	-0,36
B. EEUU 10 años	3,725	-0,01	-0,48	4,706	2,366	-0,13
B. Reuno unido	3,930	0,00	0,05	4,456	3,639	0,23
B. Japón	0,847	-0,01	-1,85	1,103	0,562	0,43
Dif. EEUU/Alemania	1,533	0,00	-0,52	2,078	1,502	0,22

(1)A media sesión. (2)Festivo.

IBEX																												20-09-2024			
Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector					
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable											
																		Año act.	Año sig.												
Acciona	125,000	-3,18	128,800	124,900	166.023	131,900	Se	96,039	Fe	105,102	0,49	195,323	Ag22	16,779	My00	4,51	Jl-23 A	4,51	Jl-24 A	4,89	3,79	-6,23	-2,56	54.856.653	6.857	15,88	14,15	1,14	ANA	CON	
Acciona Ener	20,380	-4,05	21,120	20,380	487.132	26,545	En	18,322	Ab	441,102	0,35	41,736	Ag22	18,322	Ab24	0,70	Jn-23 U	0,70	Jn-24 U	0,49	2,29	-27,42	-25,69	324.761.830	6.619	16,67	17,88	1,03	ANE	ENR	
Acerinox	9,650	-1,73	9,830	9,650	678.493	10,234	Fe	8,925	Se	671,890	0,64	10,707	En22	2,155	En09	0,60	En-24 A	0,31	Ji-24 C	0,31	6,31	-9,43	-3,61	270.546.193	2.611	8,00	6,56	0,97	ACX	MET	
ACS	41,560	-0,86	42,060	41,560	2.267.672	41,920	Se	34,291	En	526,197	0,50	41,920	Se24	1,866	Fe00	1,96	Fe-24 C	0,46	Ji-24 A	1,56	4,80	3,49	13,49	271.664.594	11.290	16,43	14,53	1,91	ACS	CON	
Aena	197,600	0,05	198,300	195,700	733.940	197,600	Se	153,071	En	144.359	0,25	197,600	Se24	47.372	Fe15	4,75	My-23 A	4,75	My-24 A	7,66	3,88	20,41	25,08	150.000.000	29.640	17,24	16,09	3,24	AENA	TRS	
Amadeus	65,120	-0,91	65,640	64,900	978.273	67,268	Jn	53,684	Fe	605,300	0,34	77,588	Oc18	8,630	My10	0,74	Jn-24 A	0,80	Ji-24 C	0,80	3,10	0,37	3,51	450.499.205	29.337	22,55	20,16	4,66	AMS	MET	
ArcelorMittal	21,480	-1,69	21,800	21,330	282.602	26,284	Fe	19,060	Ag	237.996	0,07	120,588	Jn08	5,836	Fe16	0,35	Di-23 A	0,17	Jn-24 A	0,20	1,71	-16,31	-15,54	877.809.772	18.855	4,97	4,24	0,34	MTS	TUR	
B. Sabadell	1,945	0,15	1,958	1,931	29.628.350	2,038	Jl	1,089	Fe	24.157.103	1,14	3,749	Fe07	0,228	Oc20	0,03	Di-23 A	0,03	Ab-24 C	0,03	3,09	74,75	77,45	5.440.221.447	10.581	7,86	8,84	0,54	SAB	BCO	
B. Santander	4,559	-0,90	4,629	4,559	68.986.283	4,878	My	3,502	En	30.891.380	0,51	5,089	Df07	1,299	Se20	0,14	No-23 A	0,08	My-24 C	0,10	3,83	20,61	23,12	15.494.273.572	70.631	6,44	6,08	0,69	SAN	BCO	
Bankinter	7,888	-0,73	8,046	7,882	5.459.368	8,292	Jl	5,361	Fe	2.797.012	0,80	8,292	Jl24	0,667	Jl12	0,43	Mz-24 A	0,11	Jn-24 A	0,11	6,19	36,09	39,92	898.866.154	7.090	7,97	8,81	1,15	BKT	BCO	
BBVA	9,740	-0,33	9,872	9,720	18.506.465	10,985	Ab	7,713	En	10.545.520	0,47	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oc-23 A	0,16	Ab-24 C	0,39	5,63	18,41	23,15	5.763.285.465	56.134	6,88	6,91	1,07	BBVA	BCO	
CaixaBank	5,514	1,25	5,528	5,440	29.160.128	5,558	Jl	3,519	En	10.968.154	0,39	5,558	Jl24	0,898	Mn09	0,23	Ab-23 A	0,23	Ab-24 A	0,39	7,20	47,99	58,51	7.268.087.682	40.076	8,01	8,75	0,96	CABK	BCO	
Cellnex Telecom	35,780	-0,20	36,350	35,750	1.686.887	36,870	Se	29,601	Ab	1.169.382	0,44	60,876	Ag21	9,438	No16	--	No-18 A	0,05	No-21 A	0,03	--	0,34	0,38	679.327.724	24.306	--	--	1,57	CLNX	TEL	
Colonial	6,345	-1,86	6,540	6,345	6.867.059	6,465	Se	4,681	Mz	1.071.238	0,44	1,052	Df06	1,234	Jl12	0,20	Jn-24 C	0,01	Jn-24 A	0,27	4,31	-1,12	1,12	627.344.687	3.981	19,83	18,66	0,60	COL	INM	
Enagás	13,530	-1,24	13,760	13,530	3.360.936	14,713	En	12,041	Mz	1.069.991	1,05	16,891	Fe20	1,474	Se02	1,73	Di-23 A	0,70	Ji-24 C	1,04	12,70	-11,37	-4,53	261.990.074	3.545	13,40	15,20	1,26	ENG	ENE	
Endesa	19,380	0,36	19,450	19,200	2.007.318	19,985	Se	15,555	Mz	1.204.357	0,29	19,985	Se24	1,006	Se02	1,59	En-24 A	0,50	Ji-24 C	0,54	5,18	4,98	10,40	1.058.752.117	20.519	12,04	11,23	2,56	ELE	ENE	
Ferrovial Se	37,960	-0,73	38,440	37,900	1.564.564	38,740	Jl	33,220	Ab	920.640	0,32	38,740	Jl24	27.350	Oc23	0,43	--	--	No-23 R	0,43	1,12	14,96	14,96	732.163.043	27.793	--	--	--	FER	ATX	
Fluïda	22,160	-2,21	22,780	22,060	2.093.442	23,965	My	18,028	En	307.065	0,40	34,031	Oc21	1,429	Df11	0,70	Di-23 R	0,35	Ji-24 A	0,30	2,87	17,56	19,15	195.629.070	4.335	19,27	16,29	2,25	FOR	INM	
Grifols*	9,834	-2,39	10,240	9,834	2.051.038	14,940	En	6,898	Mz	2.754.244	1,65	33,423	Fe20	1,894	My06	--	Oc-20 C	0,16	Jn-21 R	0,36	--	-36,37	-36,37	426.129.798	6.317	11,99	9,11	0,78	GRF	FAF	
IAG	2,474	-0,32	2,495	2,454	12.677.085	2,482	Se	1,633	En	10.532.681	0,54	5,152	En20	0,776	No10	--	Di-19 A	0,15	Se-24 A	0,03	1,21	38,91	40,60	4.971.476.010	12.299	5,50	4,90	1,47	IAG	TRS	
Iberdrola	13,560	1,31	13,625	13,330	21.537.723	13,715	Se	10,181	Fe	9.094.943	0,37	13,715	Se24	0,981	Oc02	0,19	En-24 A	0,20	Ji-24 C	0,35	4,12	14,24	23,55	6.364.251.000	86.299	17,38	16,34	1,51	IBE	ENE	
Inditex	52,020	-0,08	52,540	51,800	4.760.501	52,060	Se	36,981	En	1.971.603	0,16	52,060	Se24	1,821	Se01	1,20	No-23 C	0,20	My-24 A	0,27	2,63	31,93	33,88	3.116.652.000	162.128	30,07	27,38	7,00	ITX	TEL	
Indra	16,400	-1,80	16,740	16,340	459.000	21,475	Jn	13,747	En	426.320	0,62	21,475	Jn24	2,683	My99	0,25	Jl-23 A	0,25	Ji-24 A	0,25	1,50	17,14	18,93	176.654.402	2.897	11,01	9,79	2,43	IDR	ELE	
Logista	27,540	-0,86	27,820	27,400	135.399	28,000	Se	23,091	En	157.029	0,30	28,000	Se24	7.557	Oc14	1,44	Fe-24 C	1,36	Ag-24 A	0,56	6,91	12,50	20,34	132.750.000	3.656	11,10	11,20	5,35	LOG	TRS	
Mapfre	2,386	-0,67	2,412	2,372	3.146.379	2,402	Se	1,848	Fe	2.345.936	0,20	2,402	Se24	0,271	Mo00	0,15	No-23 R	0,06	My-24 C	0,09	6,27	22,80	27,45	3.079.553.273	7.348	8,23	7,89	0,81	MAP	SEC	
Merlin Properties	11,450	-0,61	11,550	11,410	4.237.546	11,810	Se	8,568	Fe	802.173	0,36	11,810	Se24	4,481	Oc20	0,44	Di-23 A	0,20	Jn-24 C	0,01	1,81	13,82	13,90	563.724.899	6.455	19,28	17,09	0,75	MRL	INM	
Naturgy	22,680	1,89	22,860	22,220	1.047.534	26,653	En	19,161	Mz	604.093	0,16	27.669	Ag22	3.535	Mn09	1,00	No-23 A	0,50	Ab-24 C	0,40	4,04	-16,00	-14,52	969.613.801	21.991	13,34	14,04	2,42	NTGY	ENE	
Puig Brands B**	19,860	-3,17	20,560	19,860	1.042.500	27,600	Jn	19,800	Se	579.497	0,10	27.600	Jn24	19.800	Se24	--	--	--	--	--	--	--	--	568.187.026	11.284	--	--	--	PUIG	TEL	
Redeia	16,910	-0,06	17,040	16,890	2.562.367	17,570	Se	13,787	Fe	980.298	0,46	17.604	Ag22	0,482	Fe00	1,00	En-24 A	0,27	Ji-24 C	0,73	5,91	13,41	20,12	541.080.000	9.150	18,18	17,80	1,66	RED	ENE	
Repsol	11,675	-1,48	11,795	11,650	7.611.207	15,633	Ab	11,615	Se	3.606.965	0,78	15,633	Ab24	3,373	Jm02	0,70	En-24 A	0,02	Ji-24 C	0,50	7,59	-13,20	-6,51	1.177.396.053	13.746	3,72	4,03	0,64	REP	PET	
ROVI	73,250	-2,66	75,500	72,750	94.348	90,322	My	59,968	En	73.488	0,37	90,322	My24	2,970	Mn09	1,29	Ji-23 U	1,29	Ji-24 A	1,10	1,47	21,68	23,51	51.235.762	3.753	23,11	18,98	6,67	ROVI	FAF	
Sacyr	3,190	-1,42	3,246	3,184	5.948.449	3,657	My	2,882	Mz	1.910.955	0,64	27.251	No06	0,659	Jl12	0,14	Ji-23 C	0,08	En-24 R	0,06	1,92	20,85	8,56	762.286.580	2.432	13,29	11,93	1,99	SCYR	CON	
Solaria	11,790	-2,99	12,050	11,610	1.197.366	17,870	En	9,430	Ab	779.177	1,60	30,940	En21	0,300	My12	--	My-11 A	0,02	Oc-11 A	0,02	--	-37,13	-37,13	124.950.876	1.462	15,00	12,25	2,02	SAR	ENE	
Telefonía	4,323	-0,35	4,350	4,313	58.463.255	4,396	Se	3,425	Fe	11.333.974	0,51	8,338	Mn00	1,906	Oc02	0,30	Di-23 R	0,15	Jn-24 R	0,15	6,92	22,33	26,57	5.670.161.554	24.512	13,95	13,10	0,99	TEF	TEL	
Unicaja Banco	1,173	-1,01	1,190	1,168	5.475.441	1,374	Jl	0,803	En	7.157.108	0,69	1,377	My18	0,369	My20	0,05	Ab-23 A	0,05	Ab-24 A	0,05	4,19	31,80	37,38	2.654.833.479	3.114	6,38	6,90	0,45	UNI	BCO	

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



20-09-2024

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN														
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m.	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER	Valor	Sigla Sector												
Edreams Odiseo	6,620	-1,05	6,690	6,570	119.165	7,540	En	6,040	Ab	70,611	0,14	11,400	Ab14	1,023	0c14	--	--	--	--	--	EDR	TUR											
Elector	18,860	0,11	18,980	18,740	21.247	20,842	My	17,499	Fe	34,654	0,10	20,842	My24	1,198	No02	0,37	My-23	C	0,37	Jun-24	C	0,40	2,11	-3,53	-1,50	87,000.000	1,641	15,27	13,57	0,86	ENO	FAB	
Ence	2,928	-2,59	3,010	2,920	520.644	3,498	Jun	2,620	En	546,012	0,57	6,479	0c18	0,661	Ma09	0,58	My-23	C	0,29	Ag-24	A	0,11	3,56	3,39	7,17	246,272.500	721	14,64	13,31	1,33	ENC	PAP	
Ercros	3,700	-0,94	3,730	3,700	31.795	3,940	Jun	2,275	Fe	107.138	0,30	192,403	Se87	0,302	Jun13	0,15	Jun-23	C	0,15	Jun-24	A	0,10	2,57	40,15	43,79	91,436.199	338	14,23	9,49	--	ECR	QUI	
Ezeris	0,129	-3,01	0,137	0,126	2,082.719	0,216	En	0,089	En	4,927.120	1,34	55,529	Ag98	0,040	0c22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	--	--	44,30	614,834.500	79	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3,705	-1,20	3,770	3,685	362.129	3,750	Se	2,841	Mz	189,679	0,15	6,327	Ab07	0,642	My12	0,16	En-24	A	0,04	Jun-24	C	0,12	4,13	17,25	22,15	316,223.938	1,172	13,23	12,78	1,37	FAE	FAR	
FCC	13,820	--	13,900	13,600	1,133.442	14,519	Jun	11,386	Fe	32,617	0,02	32,185	Fe07	3,700	Ab13	--	Jun-22	A	0,40	Jun-24	A	0,65	4,70	-5,08	3,85	454,878.132	6,286	12,80	12,23	1,37	FCC	CON	
Gam	1,280	5,35	1,280	1,180	28.928	1,485	My	1,205	Se	17.404	0,05	199,158	Jun7	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	8,47	8,47	94,608.106	121	7,11	--	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,625	-2,23	2,700	2,620	842.239	3,393	En	2,475	Se	435,457	0,19	6,315	Jun18	1,798	Jun20	0,14	En-24	A	0,07	Jun-24	C	0,08	5,49	-25,17	-20,97	575,514.360	1,511	4,66	4,05	0,69	GEST	FAB	
Global Dominion	2,880	-2,04	2,950	2,880	128.817	3,505	Mz	2,735	Ag	121,051	0,19	4,758	Jun18	1,981	Jun16	0,10	Jun-23	U	0,10	Jun-24	R	0,10	3,32	-14,29	-11,38	160,701.777	463	9,14	7,28	1,41	DOM	TEL	
Greenergy Renovables	33,850	-3,29	35,050	33,850	107.264	36,600	Jun	22,900	Mz	43,562	0,38	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,14	-1,14	29,294.228	992	16,76	10,40	1,91	GRE	ENR	
Griños CLB	8,135	0,43	8,230	8,030	319.804	10,590	En	4,934	Mz	300,912	0,29	22,803	Fe20	2,979	No11	--	Jun-21	C	0,01	Jun-21	R	0,36	--	-22,89	-22,89	261,425.110	2,127	--	--	--	GRF	FAR	
Grupo Catalana Occ.	40,000	1,39	40,000	39,300	28,603	40,200	Ag	30,130	En	19,467	0,04	40,200	Ag24	1,496	Fe00	1,06	My-24	A	0,54	Jun-24	R	0,21	2,87	29,45	32,49	120,000.000	4,800	8,70	8,85	0,87	GCO	SEG	
Grupo Sanjose	4,250	-0,47	4,290	4,240	16.389	4,920	Jun	3,375	En	39,509	0,16	12,252	Jun9	0,625	D14	0,10	My-23	U	0,10	My-24	U	0,15	3,51	22,83	27,17	65,026.083	276	--	--	--	GSJ	CON	
Iberpapel	17,800	-0,28	18,000	17,750	583	19,491	Jun	16,373	Fe	4,548	0,11	31,798	Jun18	5,004	Ma09	0,90	Jun-23	C	0,15	Jun-24	A	0,50	2,80	0,71	5,69	10,964.445	195	9,78	9,37	0,59	IBP	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(E)	8,600	0,58	8,600	8,550	1,450	8,950	Ag	6,779	En	2,694	0,04	32,300	No07	2,404	Jun13	0,32	En-24	A	0,14	Jun-24	C	0,15	3,39	22,86	27,00	18,669.031	161	13,33	8,60	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0,565	--	0,576	0,564	301	0,565	Se	0,564	Mz	301	0,00	79,031	Se89	0,283	0c20	--	Jun-90	U	--	Jun-91	U	--	--	0,18	0,18	57,688.133	33	--	--	--	ISE	COM	
Lar España	8,120	0,12	8,150	8,100	413.916	8,300	Se	6,120	Fe	96,047	0,29	9,870	Ab18	3,060	0c20	--	My-18	A	0,19	My-24	U	0,74	9,10	32,03	44,89	83,692.969	680	11,52	11,60	0,67	LRE	INM	
Libertas 7	1,250	--	1,270	1,250	1,450	1,740	My	1,008	En	3,808	0,04	13,885	Jun10	0,810	Ma23	0,04	No-23	A	0,02	Jun-24	C	0,02	3,20	22,55	24,51	21,914.438	27	--	--	--	LIB	INM	
Linea Directa	1,090	1,11	1,090	1,072	573.136	1,187	Jun	0,831	Mz	508,551	0,12	1,710	Jun21	0,792	Jun23	0,00	Ab-23	C	0,00	Ag-24	A	0,01	1,27	28,08	29,69	1,088,416.840	1,186	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	7,280	--	7,140	7,140	55	8,520	Jun	6,064	En	2,702	0,07	18,919	My17	1,074	Se01	0,40	Jun-23	C	0,40	Jun-24	U	0,40	5,49	18,95	25,49	10,000.000	73	18,67	13,48	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	3,226	--	3,200	3,106	465	3,388	Jun	1,910	Mz	6,900	0,01	3,388	Jun24	1,610	No23	0,04	Jun-23	A	0,04	Jun-24	A	0,25	7,25	38,28	48,99	331,702.599	1,070	--	--	--	MFEA	PUB	
Melia Hotels Int.	6,590	-0,08	6,640	6,565	325.933	8,027	Jun	5,728	En	504,468	0,59	16,358	Ab07	1,492	Ma09	--	Jun-19	A	0,18	Jun-24	R	0,09	1,42	10,57	12,14	220,400.000	1,452	13,70	12,13	2,54	MEL	TUR	
Metrovacesa	8,580	-1,61	8,850	8,580	66.709	9,600	My	7,210	Mz	22,344	0,04	10,021	My18	3,024	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	6,19	10,64	40,000.000	486	6,05	5,13	1,36	MCM	PAP	
Minar Hotels	4,080	-0,12	4,100	4,070	5,966	4,700	Mz	4,010	Jun	25,794	0,02	22,870	Se87	1,438	Ma09	--	Jun-18	U	0,10	Jun-19	A	0,15	--	-2,63	-2,63	435,745.670	1,778	13,83	17,00	1,69	MNH	TUR	
Miquel y Costas	12,150	-1,22	12,300	12,050	12.304	13,395	Jun	10,823	Fe	6,973	0,04	13,894	D17	0,997	0c08	0,45	Ab-24	A	0,12	Jun-24	A	0,13	3,20	3,14	5,21	40,000.000	486	6,05	5,13	1,36	MCM	PAP	
Montebellito	1,320	-2,94	1,360	1,260	43.701	1,500	Mz	1,300	Se	4,468	0,04	15,727	Fe07	0,311	D12	--	No-14	A	0,08	Jun-15	A	0,04	--	-9,59	-9,59	32,000.000	42	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	7,000	0,57	7,080	6,980	997	7,140	Se	5,972	Fe	6,639	0,14	7,140	Se24	0,503	Jun12	0,23	My-23	U	0,23	My-24	A	0,27	3,88	7,69	11,85	12,316.627	86	8,33	7,45	1,08	NEA	FAB	
Naturhouse	1,685	--	1,720	1,685	3,979	2,040	Ag	1,438	Fe	36,221	0,15	2,918	Se16	0,818	0c20	0,10	Ab-24	A	0,05	Se-24	A	0,10	14,84	4,01	16,36	60,000.000	101	9,91	9,91	--	NTH	ALI	
Neimar Homes	14,220	-0,14	14,400	14,160	61.507	14,480	Se	9,334	Mz	47,650	0,16	15,937	Jun17	5,565	Ma20	--	--	--	--	--	--	--	--	34,66	49,15	74,968.251	1,066	16,34	16,34	0,93	HOME	INM	
Nestlé	0,285	-0,70	0,290	0,285	17.780	0,392	My	0,283	Mz	155,766	0,11	12,072	Fe99	0,121	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	--	-25,00	-25,00	348,726.387	99	--	--	--	NXT	TEX	
Nivesa	0,008	-8,89	0,009	0,008	60,670.570	0,009	Se	0,004	Jun	13,607.348	--	--	371.464	Fe07	0,004	Jun24	--	Jun-06	U	0,12	Jun-07	U	0,12	--	70,83	70,83	995,688.289	8	--	--	--	NVE	INM
OHM	0,282	-6,00	0,306	0,282	3,774.748	0,468	My	0,275	Se	1,040.389	1,32	15,623	Jun14	0,275	Se24	--	Jun-16	U	0,05	Jun-18	A	0,35	--	-37,28	-37,28	591,124.583	167	18,80	6,27	--	OHM	CON	
Oryzon Genomics	1,844	-1,50	1,942	1,844	456.104	2,215	En	1,602	Mz	133,450	0,53	5,140	No16	1,602	Ma24	--	--	--	--	--	--	--	--	-2,33	-2,33	64,664.893	119	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0,350	1,16	0,354	0,343	32.246	0,436	Fe	0,200	Fe	247,078	2,20	30,577	No07	0,300	Jun24	--	Ab-11	U	0,50	Ab-12	U	0,55	--	70,73	70,73	28,737.718	10	0,11	0,09	0,71	PYA	ALI	
PharmaMar	47,620	0,21	48,900	47,500	78.769	47,620	Se	25,796	Ab	40,128	0,56	128,534	Jun20	10,444	0c18	0,65	Jun-22	A	0,65	Jun-23	A	0,65	--	15,92	17,50	18,354.907	874	--	--	--	PHM	FAR	
Prim	10,650	-1,39	10,800	10,650	3.942	11,800	Jun	9,627	Ab	5,405	0,08	14,531	Ab22	1,355	En00	0,37	My-24	A	0,11	Jun-24	C	0,23	4,14	1,91	5,14	17,036.578	181	9,34	--	--	PRM	FAR	
Prisa	0,338	-1,17	0,344	0,338	2.532	0,389	Jun	0,272	En	93,074	0,02	432,516	Se00	0,272	En24	--	My-07	U	0,16	My-08	U												

CUADROS

20-09-2024

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Addax AG (C)	217,80	-4,10	18,30	236,60 JI	156,16 Oc23	40.246,12
Allianz SE (F)	291,80	==	26,60	291,80 Se	217,40 Oc23	127.546,00
BASF SE (M)	46,02	-1,70	-5,70	54,92 Ab	40,59 Oc23	45.832,27
Bayer AG (S)	28,66	-1,10	-14,80	49,16 Se23	25,32 Jn	31.418,18
Bayer Motoren Werke (C)	73,64	-3,30	-26,90	114,75 Ag	68,98 Se	23.821,26
Beiersdorf AG (BC)	127,60	-0,90	-4,60	147,25 Mr	120,15 Oc23	13.826,76
BMW Nting (C)	69,40	-3,00	-22,80	105,40 Ab	65,25 Se	4.562,76
Brenntag AG (F)	61,48	-5,90	-26,10	85,86 Mr	61,48 Se	9.905,17
Commerzbank AG (F)	15,68	0,50	45,70	15,76 Se	9,55 Se23	17.408,63
Continental AG (C)	54,04	-2,90	-29,70	77,50 Fe	51,90 Se	6.512,65
Covestro AG (M)	54,14	-1,40	-2,80	56,36 Se	46,83 Oc23	11.417,89
Daimler Truck AG (C)	32,25	-2,30	-5,20	47,64 Mr	28,72 No23	18.657,38
Delivery Hero AG (C)	30,03	-1,20	20,10	33,46 Oc	16,65 Fe	7.006,76
Deutsche Bank AG (F)	15,17	-4,40	22,70	16,66 Ab	9,50 Oc23	33.769,72
Deutsche Boerse AG (F)	208,20	1,50	11,60	209,70 Se	155,10 Oc23	44.140,79
Deutsche Post AG (J)	37,89	-4,40	-15,50	36,01 Ag	19,81 Oc23	39.814,02
Deutsche Telekom AG (T)	26,07	0,20	19,90	26,91 Se	19,67 Oc23	101.540,00
E.ON SE (SB)	13,26	0,60	9,10	13,70 Se	10,59 Oc23	33.219,20
Fresenius Medical (S)	36,29	-2,20	-4,40	43,20 Se23	31,19 Oc23	8.879,44
Fresenius SE & CO (S)	33,21	-1,90	38,30	34,51 Se	24,24 Oc23	15.236,62
GEA AG (C)	42,82	-0,70	13,60	43,14 Se	31,77 Oc23	7.093,87
Hannover Rück SE (F)	252,10	-6,10	16,60	268,40 Se	201,60 No23	16.962,32
Heidelberg Materials AG (M)	98,78	-1,20	22,00	102,95 Mr	66,02 Oc23	14.248,42
Henkel AG & CO (BC)	80,84	-0,80	11,00	85,04 Jn	66,32 Se23	14.624,84
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	73,15	-4,40	12,60	75,55 Se	58,62 Oc23	8.058,17
Infinion Technol. (IT)	29,07	-5,70	-23,10	38,92 Oc23	27,28 Oc23	42.361,15
LEG Immobilien AG (IN)	92,16	0,20	16,20	94,02 Se	54,74 Oc23	7.621,13
Mercedes-Benz (C)	54,99	-6,80	-12,10	76,01 Ag	54,99 Se	49.234,37
Merck KgaA (S)	157,55	-6,60	9,30	175,85 Jn	135,45 Oc23	22.721,02
MTU Aero Engines AG (J)	278,50	0,80	42,60	279,20 Se	161,20 Se23	16.226,57
Munch Kfz AG (F)	487,50	-6,10	30,00	495,50 Se	367,60 Oc23	72.762,35
Porsche AG VZ (C)	65,00	-5,50	-18,60	95,24 No	65,00 Se	6.607,51
Porsche Automobil (C)	39,81	-2,90	-14,10	51,54 Oc	38,38 Se	6.802,12
Puma SE (C)	35,27	-6,20	-20,20	60,32 Mr23	34,81 Di	3.977,04
Qogen NV (C)	40,09	-2,30	18,40	42,35 Ag	33,35 Oc23	10.208,53
Rheinmetall AG (J)	487,70	-1,20	69,90	563,20 Ag	233,00 Oc23	23.704,81
RWE AG (C)	31,08	0,10	-24,50	41,74 Oc23	30,36 Fe	21.475,15
SAP SE (IT)	204,50	-0,80	46,60	206,10 Se	120,98 Se23	232.677,00
Sartorius AG Nting - Pref (S)	230,90	-6,90	-30,70	381,70 Mr	204,50 JI	6.945,41
Siemens AG (C)	166,66	-1,90	-1,80	188,40 Mr	121,20 Oc23	139.848,00
Siemens Energy AG (J)	32,30	0,80	169,20	32,30 Se	6,87 Oc23	18.437,56
Siemens Healthineers AG (S)	48,09	-3,40	-4,80	57,70 Mr	45,74 Se23	15.095,13
Symrise AG (M)	120,15	0,20	20,60	122,15 Se	88,68 Se	17.802,19
Volkswagen AG (C)	96,10	-3,40	-18,90	151,50 Ab	93,45 Se	3.164,34
Volkswagen AG Nting (C)	90,82	-3,20	-18,80	128,50 Ab	88,66 Se	18.596,44
Vonovia SE (IN)	31,80	-4,40	11,40	33,49 Se	20,16 Oc23	28.966,98
Zalando SE (C)	26,83	0,70	25,10	27,34 Ab	16,32 En	6.554,41
AUSTRIA (1)						
ENR AG Bank AG (F)	48,33	-1,40	31,60	49,79 Se	31,91 Se23	18.840,53
Österreich Electric SE (J)	36,98	-0,40	-7,60	48,08 Mr	36,34 Se	5.806,99
Verbund AG (C)	72,55	0,60	-13,70	89,25 Mr23	62,60 Fe	6.752,83
BELGICA (1)						
Agnor (F)	46,98	-1,20	19,50	48,30 Mr	36,04 Oc23	8.967,08
Anheuser-Busch (BC)	56,60	-1,50	-1,10	62,12 Mr	49,45 Oc23	56.752,88
Argenta SE (C)	482,00	==	40,30	498,90 Se	298,70 Oc23	31.836,88
Carrefour Belux (F)	68,60	-1,00	-3,70	73,68 Se23	64,75 Jn	7.411,46
KBC GR NV (F)	70,92	-6,60	20,80	71,86 JI	51,04 Oc23	26.749,41
Sennep AG (C)	71,33	-4,40	-24,30	105,32 Oc23	==	5.814,66
UCR SA (C)	162,70	-1,70	106,20	164,45 Se	65,78 No23	21.893,64
Unilever (M)	10,51	-7,20	-58,20	25,08 Oc23	9,73 Se	2.340,64
BARCELONA (2)						
AP Möller - Mærsk (J)	10.720,00	-0,20	-11,70	14.120,00 Ab	8.852,00 Mr	7.540,54
AP Möller - Mærsk AS A (J)	10.360,00	-0,20	-13,50	13.840,00 Ab	8.690,00 Mr	4.072,95
Carlsberg A/S (BC)	773,00	-2,00	-8,70	992,20 Mr	751,80 Ag	10.117,41
Coloplast A/S (C)	800,20	-0,70	16,60	976,00 Mr	697,40 No23	16.702,35
Danisco Bank A/S (F)	205,50	-0,70	13,90	214,90 JI	152,00 Oc23	20.940,80
DVH A/S (J)	1.363,50	-1,00	15,00	1.407,00 Se	998,40 Oc23	15.950,03
Gemalto AS (S)	1.715,00	-2,80	-26,40	2.620,00 Se23	1.715,00 Se	17.108,56
GL State Nord AS (C)	159,65	-2,10	-7,10	224,20 Jn	111,00 Oc23	3.604,54
Novo Nordisk AS B (S)	105,00	-5,40	21,80	1.028,00 Jn	625,70 Oc23	805.244,00
Norwegian (Norwegian) B (M)	459,40	1,50	23,80	468,90 Se	276,60 Oc23	24.718,42
Oxated (SB)	435,00	1,70	16,20	446,40 Se	252,50 No23	12.516,48
Pandora A/S (C)	1.145,50	-2,50	22,70	1.203,50 Se	707,20 Oc23	14.027,40
Sig A/S (F)	157,10	0,30	6,90	158,00 Se	126,55 Oc23	7.968,01
Vestas Wind Systems (J)	158,95	-2,30	-25,80	215,00 Oc23	135,60 Oc23	24.014,78
ESPAÑA (1)						
ACS (F)	41,56	-6,90	-3,50	41,92 Se	32,63 Oc23	9.970,84
Amadeus (J)	197,60	0,10	20,40	197,60 Se	132,40 Oc23	16.206,16
Amadeus IT GR SA (C)	65,12	-0,90	0,40	68,14 Jn	52,80 Oc23	32.775,13
Banco De Sabadell SA (F)	1,95	0,20	74,80	2,04 JI	1,03 Oc23	11.756,82
Banco Santander SA (F)	4,56	-6,90	20,60	4,88 Mr	3,38 Oc23	80.498,43
Bbva (F)	9,74	-6,30	18,40	11,24 Ab	7,37 Se23	63.448,94
CajaBank (F)	5,51	1,20	48,00	5,56 JI	3,61 Oc23	24.925,91
Celtes Telecom S.A. (F)	35,78	-6,20	0,30	36,87 Se	26,26 Oc23	23.411,06
Enagás SA (C)	13,53	-1,20	-11,40	17,18 Mr23	12,75 JI	3.359,84
Endesa SA (SB)	19,38	0,40	5,00	20,18 Se23	15,98 Mr	6.688,71
Ferrovial SE (J)	37,96	-0,70	15,00	38,74 JI	27,35 Oc23	21.248,88
Gelbols SA (C)	9,83	-2,40	-36,40	15,46 Oc23	6,90 Mr	3.226,47
Iberdrola SA (SB)	13,56	1,30	14,20	13,72 Se	9,89 Oc23	88.443,32
Inditex SA (C)	52,02	-0,10	31,90	52,06 Se	32,55 Oc23	65.127,89
Naturgy Energy GR SA (SB)	22,68	1,90	-16,00	28,12 Ag23	19,54 Mr	4.662,31
RED Electrica Corp. (SB)	16,91	-0,10	13,40	17,57 Se	14,40 Fe	7.657,24
Repsol SA (C)	11,68	-1,50	-13,20	16,18 Mr	11,62 Se	15.859,69
Telefonica SA (T)	4,32	-0,30	22,30	4,46 Jn	3,53 Oc23	27.351,84

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (T) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	54,80	-1,26	4,18	69,80	44,50
Aluar	876,00	-1,24	-4,83	1.086,00	718,00
Banco Macro	9.040,00	-0,99	235,06	9.130,00	2.790,00
Bco. Francés	4.845,00	-1,82	172,96	4.945,00	1.725,50
Comercial del Plata	282,00	0,36	284,20	292,50	74,00
Cresud	1.100,00	-1,79	19,18	1.241,00	805,50
Edenor	1.495,00	-1,97	58,70	1.540,00	790,00
Grupo Galicia	5.700,00	-0,52	239,99	5.730,00	1.688,00
Irsa	1.430,00	-2,05	66,96	1.520,00	781,00
Ledesma	1.140,00	-1,30	52,00	1.400,00	718,00
Metrogas S.A.	1.170,00	-4,49	51,95	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	3.410,00	-0,15	45,17	4.975,00	2.340,00
Pampa Energia	3.040,00	0,16	57,51	3.035,00	1.605,00
Transener	1.745,00	-1,97	45,05	1.930,00	898,00
YPF S.A.	29.025,00	-1,94	73,80	31.700,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	27,50	-1,47	-50,35	59,60	26,08
Bradesco	14,25	-1,85	-13,69	16,88	12,23
Bradespar	18,26	-2,35	-28,84	25,44	17,83
C.E.De Minas Gerais	13,95	-3,13	-7,80	15,60	11,44
Eletrobras	39,93	-3,08	-5,89	44,46	34,49
Embraer	48,25	1,60	115,50	51,93	21,07
Gerdau	18,05	-2,17	-24,03	23,57	16,85
Itaú Unibanco	35,93	-1,83	5,77	37,48	31,03
Itausa	10,97	-1,53	5,79	11,24	9,52
MVR Engenharia e Parti	7,40	-3,65	-34,11	10,66	6,32
Petrobras	36,26	-0,03	-2,63	42,90	34,68
Sabesp	94,66	-0,33	25,59	99,58	72,06
Siderurgica	11,13	-7,63	-43,39	19,58	11,25
TIM	18,73	1,30	4,46	18,95	15,53
CHILE PESOS					
Banco de Chile	==	==	==	117,41	98,60
Banco Itau	==	==	==	10.898,00	8.521,40
Cervecerías U.	==	==	==	6.130,00	4.849,00
Colbun	==	==	==	136,99	115,00
Copelec	==	==	==	7.811,00	5.740,00
Enel Chile	==	==	==	59,93	47,48
Engie Energia	==	==	==	910,00	770,00
Entel	==	==	==	3.660,00	2.510,60
Falabella	==	==	==	3.271,10	2.000,00
LAN Chile	==	==	==	13,30	9,00
Masisa	==	==	==	20,50	16,69

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
Quinenco	--	--	--	3.500,00	2.889,50
Sonda	--	--	--	443,40	354,00
COLOMBIA	Pesos				
Banco de Bogota	27.900,00	-0,92	1,60	33.480,00	24.600,00
Escoprel	1.890,00	-0,79	-19,23	2.445,00	1.885
Grupo Argos	18.300,00	0,22	47,34	18.260,00	12.200,00
HONG KONG	Dolares H.K.				
Bank of East Asia	9,48	-1,66	-1,66	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,05	1,00	-1,35	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	44,00	2,56	5,14	44,00	35,60
China Telecom	72,10	--	11,27	78,30	63,80
Citic Pacific	7,81	1,43	0,13	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	71,40	0,71	10,78	71,40	59,70
CNOOC Ltd.	18,90	0,53	45,38	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	5,70	1,97	-47,61	10,84	5,33
Hang Seng Bank	94,60	1,72	3,90	115,20	79,25
Henderson Land	25,45	2,62	5,82	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,36	-0,78	6,35	6,62	5,47
Hong Kong Electr.	53,05	-1,94	17,24	54,95	41,30
Hsbc Holdings	68,95	0,58	9,44	70,35	57,95
enovo Group	9,39	1,11	-14,01	12,08	7,89
MTR Corporation	27,85	--	-8,09	30,15	23,45
PCW Ltd	4,44	-1,11	6,73	4,49	3,80
Shanghai Industrial H.	10,58	-3,82	9,18	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,06	-0,37	-5,06	9,16	7,69
Television Broadc.	3,24	2,53	2,53	4,00	2,86
Wharf Holdings	18,98	-0,11	-24,53	28,95	18,22
JOHANNESBURGO	Rands				
Angloplat	59.925,00	0,31	-37,84	94.344,00	51.561,80
Aspen Pharmacare	19.300,00	0,63	-5,16	25.186,00	18.750,00
Bidvest	28.400,00	0,75	12,57	29.480,00	22.628,00
Harmony	17.877,00	2,82	49,49	20.071,00	10.457,00
MTN Group	9.575,00	0,28	-17,10	11.530,00	7.270,00
Nedcor	29.577,00	1,22	36,78	29.817,00	20.700,00
Richemont	236.215,00	-3,08	-8,00	317.668,00	231.445,00
Sasol Limited	12.000,00	-5,67	-35,24	18.428,00	11.596,00
Telkom	2.725,00	1,83	-8,37	3.120,00	2.174,00
WBHO	22.263,00	0,06	71,17	22.312,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.800,00	2,19	-5,82	7.199,00	5.365,00
MEXICO	Pesos				
Alfa	14,09	2,32	3,68	14,20	10,07
América Móvil	15,60	-3,47	-0,89	16,97	14,56
Arca Continental	189,00	2,54	2,18	198,74	161,77



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



20-09-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Groupon	10,85	-7,66	-15,50	18,98	9,51
Hancock Whitney	51,43	-1,59	5,84	57,12	41,83
Health Thpk	22,01	0,50	11,16	22,58	16,18
Henry Schein	71,15	-1,92	-6,02	80,57	63,92
Honeywell Intl.	203,35	-0,17	-3,03	220,21	190,36
Intuit	644,99	-1,41	3,19	670,49	562,97
Intuitive Surg	486,20	-0,78	44,12	494,01	322,13
JD.com	28,55	-0,66	-1,18	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,72	0,53	3,06	7,51	4,57
KLA-Tencor	758,85	-1,76	30,54	892,35	544,31
Lamar Advert.	133,54	1,47	25,65	131,60	101,03
Mercury Interactive	35,90	0,96	-1,83	40,12	26,23
Meta Platfomr	561,35	0,40	58,59	559,10	344,47
Microchip Tech.	77,01	-2,31	-14,60	99,49	72,00
Micron Technology	90,90	1,85	6,52	153,45	79,50
NetApp	122,22	1,78	38,63	134,62	84,60
Netflix	701,03	-0,47	43,98	706,91	468,50
News Corp.	26,34	-0,75	7,29	28,44	23,48
NVIDIA Corp.	116,00	-1,59	-76,58	1.224,40	98,91
Oracle	168,00	0,24	59,35	170,33	102,46
PRICAR Inc.	98,91	-0,61	1,29	124,46	91,64
Patterson Dental Co.	21,59	-3,01	-24,11	30,36	20,48
Patterson UTI Ener.	8,37	-1,53	-22,50	12,52	7,83
Paychex	133,26	0,07	11,88	135,19	116,17
PayPal Holdings	76,76	-1,04	25,00	77,57	56,13
Qualcomm	168,92	-2,87	16,79	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.145,03	-0,45	30,37	1.201,76	883,20
Ross Stores	154,31	-0,08	11,50	155,25	127,68
Ryanair ADR	113,74	-1,20	-14,71	148,58	95,02
Sirius XM Holdings	24,95	3,87	356,12	28,31	2,53
Spotify	365,17	1,37	94,33	360,22	187,94
Starbucks	96,05	-0,88	0,04	99,28	72,50
Tesla Motors	238,25	-2,32	-4,12	263,26	142,05
Teva Pharmac.	17,51	-1,41	67,72	18,96	10,67
T-Mobile US	199,44	-0,10	24,39	205,85	159,79
Twenty-First Century	40,21	-0,67	35,52	41,37	28,42
Verisign Inc.	181,22	-0,66	-12,01	206,35	168,32
Verisk Analytics	264,85	-0,42	10,88	285,99	217,96
Vertex Pharma	464,92	-2,72	14,26	505,78	392,81
Viavi Solutions Inc.	8,38	-1,76	-16,78	10,99	6,66
Vodafone	10,01	-0,50	15,06	10,35	8,06
Western Digital	66,75	1,18	27,46	80,24	49,43
Workday Inc	248,29	0,35	-10,06	307,21	207,08
Zoom Video	67,53	0,93	-6,09	71,90	55,32
Zscaler Inc	172,71	0,08	-22,05	254,93	155,90
Resto					
Abbott Laboratories	113,70	-0,39	3,30	120,96	100,07

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
AbbVie Bq	193,47	-0,08	24,84	199,35	154,79
AES Corp.	18,90	=	-1,82	21,77	14,88
Altria Group	50,39	0,32	24,91	54,71	39,73
Apache Corp	25,07	-1,14	-30,13	36,75	23,61
Bank of New York	71,82	0,14	37,98	71,72	51,80
BHP Group Ltd	53,79	-2,54	-21,26	67,91	51,32
Black Rock Inc	928,79	-0,65	14,41	934,87	747,30
CIENA Corp.	58,73	1,29	30,48	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	134,63	-0,84	30,13	138,20	105,24
Citigroup Inc.	62,14	-1,40	20,80	67,61	51,11
Clear Channel	1,65	-3,51	-9,34	1,98	1,32
Colgate Palmolive	103,06	1,03	29,29	108,77	79,89
Eaton Corp.	330,60	0,51	37,28	340,89	233,10
Expedia	144,04	1,05	-5,11	159,47	109,48
Federal Express	254,64	-15,23	0,66	313,52	236,39
Ferrovial	42,37	-0,75	=	42,82	37,50
First Solar	240,20	-0,10	39,42	300,71	139,80
Ford Motor	10,88	-0,37	-10,75	14,55	9,71
Gap Inc	20,32	-0,68	-2,82	29,03	18,53
Goodyear	8,25	-1,43	-42,39	14,70	7,63
Gral. Dynamics	306,87	0,70	18,18	307,55	249,37
Harley Davidson	38,58	-2,40	4,72	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	34,76	-0,17	15,52	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	18,81	-0,21	10,78	21,84	14,86
Intercontinental	159,84	0,61	24,46	162,81	124,81
Kellogg Co.	80,81	0,20	44,54	80,79	52,94
Leads	20,16	1,20	21,89	24,17	15,24
Lovheed Martin	571,92	1,19	26,18	576,57	418,19
Marsh & McLen.	223,55	-0,47	17,99	231,84	190,17
Marvell Tech	73,87	-1,35	22,48	85,09	56,15
Mattel	19,23	-1,59	1,80	20,27	16,02
Mondelez	74,28	-0,67	2,55	76,87	64,35
Moody's	494,66	0,93	26,65	490,11	366,48
Occidental	51,64	-0,75	-13,52	69,26	50,66
Pan Amer.Silver Corp	21,35	1,57	30,74	24,18	12,21
Pepsico	171,18	-1,99	0,79	183,11	161,90
S&P Global	523,67	-0,10	18,88	527,38	408,56
Stanly Black & Decker	106,93	-1,01	9,00	108,02	77,75
Technip FMC	27,22	3,30	35,15	29,50	18,51
Texas Instruments	203,30	-2,07	19,27	214,34	156,85
Union Pacific	245,39	-1,23	-0,09	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,67	-2,24	0,89	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	56,29	0,88	14,36	62,34	46,44
Wynn Resorts	79,71	-0,59	-12,51	107,46	73,55
Xerox	10,44	-3,42	-43,04	19,61	9,66
PERU					
Alcorp	6,46	-0,62	2,54	6,95	5,24

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Banco BBVA Peru	1,33	0,76	-16,88	1,75	1,28
Buenaventura	13,66	0,44	-10,01	19,00	11,78
Creditcorp	180,80	0,33	20,94	180,50	145,01
Unacem	1,50	1,35	-1,32	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
AGL Energy	11,74	0,51	23,84	12,01	7,84
ANZ Group	31,89	1,24	23,03	31,89	25,54
ASX	62,59	0,19	-0,75	68,05	56,45
Broken Proprie	40,34	0,37	-19,98	50,72	38,45
Commonwealth Bk	144,50	0,33	29,25	144,50	111,49
Macquarie Bank	231,17	-0,21	25,89	231,65	178,37
Nat.Aust.Bank	39,67	0,43	29,22	39,67	30,46
Santos	7,10	0,14	-6,58	8,04	6,85
Westpac BNG	33,57	0,60	46,59	33,57	22,64
TOKIO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	4.008,00	-1,01	27,20	4.049,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.066,50	1,47	2,65	1.143,00	905,30
Asahi Glass	4.447,00	0,98	-15,07	5.912,00	4.123,00
Awa Bank	2.480,00	-0,12	5,17	2.948,00	2.230,00
Canon Inc.	4.729,00	-0,23	30,64	5.092,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.082,00	-0,04	21,78	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.579,00	-0,56	7,19	4.614,00	3.649,00
Daiwa Secs.	1.041,50	1,21	9,74	1.334,00	848,70
Fanuc	3.965,00	3,66	-4,39	4.703,00	3.681,00
Fuji Photo Film	3.762,00	-0,11	-55,60	10.430,00	2.759,00
Fujitsu General	2.082,50	-0,74	-10,16	2.362,00	1.538,00
Fujitsu Ltd.	2.902,50	-0,68	-86,36	26.040,00	2.167,50
Haseko Corp.	1.888,00	-0,42	3,06	1.982,00	1.588,00
Hitachi	3.672,00	0,36	-63,89	17.620,00	2.696,00
Honda Motor	1.556,50	0,84	6,17	1.921,50	1.251,50
JX Holdings	788,90	3,18	40,77	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.708,00	-0,77	14,92	3.185,00	2.225,50
Keisei Electric R.	4.415,00	-2,73	-33,25	7.580,00	3.921,00
Kirin Brewery	2.192,50	0,46	6,12	2.300,50	1.938,00
Komatsu	3.854,00	0,76	4,50	5.066,00	3.476,00
Konica Minolta	416,60	1,26	0,92	547,00	349,70
Matsushita Elec. Ind.	1.244,50	0,24	-10,88	1.488,50	991,60
Mazda Motor	1.093,50	0,78	-28,22	1.952,00	1.037,00
Mitsubishi Elec.	2.276,50	1,72	13,88	2.885,00	1.905,50
Mitsubishi Hvy.	1.904,50	2,61	-76,89	13.860,00	1.242,00
Murata M.	2.749,00	3,13	-8,15	3.790,00	2.582,00
Nagai	236,00	=	-11,28	275,00	220,00
Nec Corporation	13.705,00	2,12	64,13	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	5.058,00	-0,53	15,72	5.273,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.186,00	1,29	-1,36	3.785,00	2.859,50
Nissan Cop.	405,90	0,95	-26,76	642,50	378,10
Noruma Holdings	788,10	1,70	23,58	996,00	637,90

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
NSK Ltd.	727,20	1,83	-4,69	895,50	680,10
Ohi Electric	967,00	0,94	6,15	1.194,00	781,00
Olympus	2.627,50	-0,21	28,77	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.255,00	-0,85	10,53	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group	970,60	0,78	54,55	1.067,50	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.535,50	0,10	41,78	1.553,50	1.092,00
Sato Shoji	1.401,00	1,37	-3,84	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp.	920,60	-0,25	-8,44	1.092,00	764,20
Softbank Group	8.563,00	1,88	36,07	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	13.365,00	1,44	-0,34	15.380,00	11.285,00
Sumitomo Forestry	6.921,00	2,23	64,67	6.921,00	4.041,00
Sumitomo M&F	3.914,00	1,90	-7,82	5.488,00	3.407,00
Suzuki Motor	1.591,50	0,86	-73,62	7.235,00	1.346,50
Taishin	4.930,00	2,18	20,69	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.275,00	0,28	5,45	4.482,00	3.903,00
Tanaseisha	867,00	1,29	-0,69	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	655,30	0,37	-11,27	1.107,50	575,20
Toyota Motor Corp.	2.634,00	0,90	1,68	3.872,00	2.232,00
Yamaha Corp.	3.606,00	1,04	10,72	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking	2.806,50	1,03	-12,73	4.076,00	2.596,00
TORONTO					
Dolares Can.					
Barrick Gold Corp.	27,62	0,66	15,37	28,31	19,04
BCE Inc	47,56	-0,36	-8,84	56,02	42,83
BK Nova Scotia	73,35	1,86	13,72	72,01	61,15
BK Of Montreal	122,01	1,33	-6,94	133,53	110,30
Canadian Nat	158,87	-1,55	-4,61	179,65	151,37
Cascades	9,65	-1,83	-24,19	14,94	8,91
CDN Natural Res.	45,25	-1,20	-47,87	112,61	43,40
Eastern Platinum	0,16	-5,88	-15,79	0,29	0,10
Imperial Oil	93,09	-0,19	23,33	105,47	74,24
Manulife Finac.	38,99	-0,46	33,16	39,17	28,34
Nat.BK.Of Can.	127,22	-0,65	25,96	128,05	98,10
Royal BK Canada	165,30	-0,98	23,36	168,38	128,54
Sherritt Inc.	0,20	=	-33,33	0,36	0,20
Suncor Energy	50,47	-1,29	18,89	57,15	42,19
Tamarack Valley Energy	4,20	0,96	36,81	4,20	2,92
Toronto Dominion	87,55	0,26	2,25	87,32	73,88
VENEZUELA					
Boliviares					
Banco del Caribe	25,80	7,50	-32,11	50,00	22,00
Bco. Provincial	6,14	-0,16	-65,89	23,00	3,65
Bco. Venezuela	15,30	-1,29	91,73	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas	5,20	0,97	-18,75	8,50	5,00
Dominguez & Cia.	19,77	1,38	22,64	21,50	13,50
Envases Vzlanos	=	=	=	27,00	13,80
Fondo Valores	25,00	11,86	212,50	22,35	6,35
Grupo Zuliano	24,00	-4,00	-17,21	32,00	19,21
Mercantil	90,00	=	66,67	95,00	40,00

FONDOS DE INVERSIÓN

RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Sécurité	Carmignac Gestion Lux	4,07
Wam Duración 0-3 A	Welcome Asset Mgmt.	3,97
Axa Cajamar Ahorro	Trea Asset Mgmt.	3,91
Trea Global Short Dur	Axa Investment	3,86
Mediolanum Activo E-A	Mediolanum Gestión	3,84
Ibercaja Renta Fija 2026	Ibercaja	3,76
Wam Duración 0-3 B	Welcome Asset Mgmt.	3,70
Mediolanum Activo L	Mediolanum Gestión	3,69
Trea Renta Fija Ahorro	Trea Asset Mgmt.	3,63
AM Enhncd Ultra ST Bd SRI	Amundi Iberia	3,63

RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Bestinver Renta	Bestinver	6,92
R4 Multigestión QCS	Renta 4	6,64
Polar Renta Fija L	Mutuactivos	6,21
GVC Gaesco RF Horiz. 2028	GVC Gaesco Gestión	5,34
FB A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	4,92
Mediolanum Renta E	Mediolanum Gestión	4,56
Trea Renta Fija	Trea Asset Mgmt.	4,54
Trea Cajamar Ren Fija	Trea Asset Mgmt.	4,46
Mediolanum Renta L	Mediolanum Gestión	4,34
Mediolanum Renta S	Mediolanum Gestión	4,22

MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Fondibás	Andbank Wealth	7,17
Cartesio Funds Income R	Cartesio Inversiones	7,00
Cartesio X	Cartesio Inversiones	6,91
Cobas Renta	Cobas Asset Mngt	6,72
Mutufondo RF Flexible L	Mutuactivos	6,54
Mutufondo RF Flexible	Mutuactivos	6,43
Mutufondo Mixto Selec.C	Mutuactivos	6,36
Unifond Patrimonio CI C	Unigest SGIIC	6,28
Unifond Patrimonio CI A	Unigest SGIIC	5,83
Bestinver Patrimonio	Bestinver	5,36

MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	11,92
Bestinver Mixto	Bestinver	9,04
Welzia Coyuntura	Welzia Management	8,03
Gesconsult León VMF B	Gesconsult	7,47
Gesconsult León VMF A	Gesconsult	7,12
Mutufondo Crecimiento L	Mutuactivos	6,84
CBK Gestión 60	CaixaBank AM	5,97
Momento Europa	Gesconsult	5,88
Dux Mixto Variable	DUX Inversiones	5,57
Finances Global	Atl Capital Gestión	5,55

ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM EuroI Dyn.A(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	12,90
JPM EuroI Dyn.D(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	12,40
AGI Valeurs Durables RC	Allianz Global Invest	12,15
Sant Indice Euro Classe I	Santander Asset Mgt.	12,09
Dux R. Variable Euro	DUX Inversiones	11,65
JPM EuroI A-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	11,42
Sant. Indice Euro B	Santander Asset Mgt.	11,38
CBK Bolsa Ind. Euro Est.	CaixaBank AM	11,29
GCO Eurobolsa	GCO Gestión de Activo	10,85
JPM EuroI D-Acc EUR	JPMorgan Asset M.	10,75

RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
AGI Credit Opps Plus	Allianz Global Invest	7,46
JPM Flex Credit AAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	5,55
JPM Flex Credit DAcc(hgd)	JPMorgan Asset M.	5,24
Arguia Banca RF Flex A	Arguia Banca	5,14
Merchbanc RF Flexible	Andbank	4,92
AGI Credit Opps AT	Allianz Global Invest	4,64
Mir. - GI Strat B&A USD	Mirabaud Asset Mgmt.	4,60
Unifond Income P	Unigest SGIIC	4,51
GVC Gaesco RF Flexible	GVC Gaesco Gestión	4,33
UBS Renta Fija 0-5 A	UBS Wealth Mngmnt.	4,24

ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
CBK Bolsa España 150	CaixaBank AM	26,35
Okavango Delta I	Abante Asesores	22,36
Okavango Delta A	Abante Asesores	22,26
CBK Bolsa Gest España PI	CaixaBank AM	21,55
CBK Bolsa Gest España Es	CaixaBank AM	20,94
AGF-Spanish Opp.-C	Abante Asesores	20,65
AGF-Spanish Opp.-A	Abante Asesores	20,65
AGF-Spanish Opp.-B	Abante Asesores	20,07
Sant. Índice España I	Santander Asset Mgt.	18,97
ING DIR FN Ibox35	Amundi Iberia	18,45

ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cobas Selección (A)	Cobas Asset Mngt	19,25
JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	JPMorgan Asset M.	17,62
Cobas Selección (B)	Cobas Asset Mngt	17,32
Cobas Selección (C)	Cobas Asset Mngt	17,10
Miralta Narval Europa A	Miralta Asset Mgmt.	17,08
JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	JPMorgan Asset M.	17,04
Cobas Selección (D)	Cobas Asset Mngt	16,89
U.Europa Dividendos CL C	Unigest SGIIC	15,28
Cobas Selection Lux Eur	Cobas Asset Mngt	15,25
Grande Europe	Carmignac Gestion Lux	14,88

ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cinvest A&A Internacional	Creand Wealth Mngmt.	37,67
Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	23,17
JPM Gb Growth Fund USD A	JPMorgan Asset M.	22,54
JPM Gb Growth Fund EUR D	JPMorgan Asset M.	21,84
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	21,69
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	21,45
MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	MFS Meridian F.	21,21
Rural RV Intrnacional Car	Gescooperativo	20,83
Grandchildren	Carmignac Gestion Lux	19,64
Rural RV Internaciona Est	Gescooperativo	19,27

ACCIONES EEUU

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	JPMorgan Asset M.	23,39
MFS Merid Fd US Gr Fd A1	MFS Meridian F.	23,01
JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	JPMorgan Asset M.	22,69
MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	MFS Meridian F.	22,57
JPM US Sel Eq PlsAcc(hg)	JPMorgan Asset M.	22,48
JPM US Sel Eq PlsAcc(hg)	JPMorgan Asset M.	21,80
Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	21,03
Sabadell EEUU Bolsa-Prem	Sabadell Asset Mgmt	20,81
CI Bolsa USA I	C. Ingenieros	20,49
Sabadell EEUU Bolsa-Plus	Sabadell Asset Mgmt	20,33

FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
-------	------	----------------------------------	------------------------	-------------------

ABANCA Gestion de Activos SGIIC Serrano 45 3º Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 19/09/24				
1)Abanca Fondépósito	F	12,20	2,17	109/142
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,06	9,06	145/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,30	2,79	9/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,12	6,18	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,33	3,80	15/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,40	2,82	22/79
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	9,08	2,28	66/78
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	12,02	1,95	70/78
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,29	3,36	93/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	10,08	2,22	47/91
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,87	2,25	45/91
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,15	-	-
1)Abanca R. Variable Europa*	F	6,18	7,43	77/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	779,75	4,91	12/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,50	13,79	62/263
1)Abanca Ahorro*	F	113,87	2,26	102/142
1)Bancoa Seleccion Estrat 50*	R	122,54	6,22	112/191
1)Imlantia Fondépósito Inst*	D	12,71	2,34	67/79
1)Imlantia Futuro*	V	27,98	7,91	178/263
1)Imlantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	-	-

Abante Asesores Gestión Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 19/09/24				
1)Abante Asesores Global*	X	20,33	8,13	38/174
1)Abante Bolsa*	V	23,79	10,93	102/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,20	2,65	29/91
1)Abante Índice Bolsa A*	V	16,03	11,18	95/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,60	11,52	89/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,64	7,31	80/191
1)Abante Índice Selec. L*	R	13,04	7,55	73/191
1)Abante Life Sciences A*	V	11,02	18,34	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	9,33	18,33	2/41
1)Abante Moderado A*	I	16,07	5,97	6/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,82	8,67	28/174
1)Abante Renta*	M	12,46	3,44	90/135
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,66	2,71	32/79
1)Abante Quant Value SM	V	13,21	13,94	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	20,17	20,75	1/8
1)Abante Selección*	R	17,20	7,21	85/191
1)Abante Valor*	M	13,76	4,61	38/135
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,52	-3,60	170/174
1)AGF-European Quality-A*	V	18,74	3,04	103/119
1)AGF-European Quality-B*	V	18,31	2,59	105/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,17	3,04	104/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,14	7,87	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	11,01	7,09	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,77	7,87	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	14,21	7,23	83/191
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,60	20,65	7/76
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,52	20,67	8/76
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	10,15	20,65	6/76
1)Kalahari	R	15,35	11,92	1/22
1)Okavango Delta A	V	18,04	22,26	3/76
1)Okavango Delta I	V	20,38	22,36	2/76
1)Rural Selección Decidida*	V	13,81	9,45	131/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	124,32	6,72	96/191
1)Taboor*	M	10,48	3,35	94/135

Alken Asset Management 61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 19/09/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	143,69	4,92	9/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ L	I	164,90	5,27	5/36
1)ALKEN European Opps A	V	272,76	7,82	64/119
1)ALKEN European Opps R	V	342,87	8,17	58/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	340,07	9,15	9/20

Allianz Global Investors GmbH Serrano 49 2º planta 28006 Madrid. Maria Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 19/09/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	96,86	2,16	50/91
1)AGI Adv FI SD AT	F	101,69	2,44	87/142
1)AGI Artificial Intell ATH	V	222,77	4,37	31/35
1)AGI Best Styles Gb E ATH	V	204,97	18,08	15/263
1)AGI Capital Plus AT	M	115,87	2,36	52/36
1)AGI Clean Planet AT	V	138,04	6,83	19/26

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Climate Transition AT	V	152,06	11,53	5/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	106,02	4,64	6/95
1)AGI Credit Opps Plus	F	110,78	7,46	1/95
1)AGI Cyber Security AT	V	105,94	-0,24	35/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	114,76	5,63	18/135
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	157,41	9,21	19/191
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	171,28	13,48	1/191
1)AGI E Oblig CT ISR RIC	F	1.043,00	2,85	40/142
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	111,35	2,64	36/79
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	106,93	4,39	15/78
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	103,61	5,24	36/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	271,66	-0,02	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,62	-0,88	6/11
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	394,75	5,96	90/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	238,54	5,00	96/119
1)AGI European Eq Div AT	V	348,27	11,46	26/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,55	2,83	42/142
1)AGI Food Security AT	V	89,58	7,19	3/5
1)AGI German Equity AT	V	218,83	7,93	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	188,95	4,90	23/263
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,65	3,57	12/142
1)AGI Green Bond AT	F	90,68	1,92	66/95
1)AGI Gb Sustainability AT	V	153,39	8,70	156/263
1)AGI Global Water ATH	V	153,36	10,93	7/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	110,84	7,62	184/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	68,33	0,04	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	157,82	6,54	1/71
1)AGI Japan Equity ATH	V	198,25	13,27	6/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	113,07	4,15	3/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	373,99	4,05	1/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	139,91	9,61	125/263
1)AGI Positive Change AT	V	112,65	15,44	44/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.058,10	2,80	25/79
1)AGI Smart Energy ATH	V	124,57	-2,57	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	157,34	3,12	106/135
1)AGI Strategy 50 CT	R	232,49	6,86	93/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	303,82	9,08	33/191
1)AGI Thematica AT	V	160,29	4,62	236/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	106,97	4,55	12/78
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	122,42	6,25	13/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.041,66	12,15	3/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.049,86	1,13	3/5
2)AGI China A AT USD	V	8,88	-6,10	8/74
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	12,05	12,59	73/88

Amundi Investment Solutions

Amundi Iberia Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 19/09/24				
1)AF Absol Riet MultiStrat	I	61,78	5,14	7/36
1)AF Cash EUR*	D	103,29	2,56	47/70
1)AF Emerg Mkt Bond	F	53,79	7,13	9/30
1)AF Euro Agg Bond	F	129,19	2,42	38/91
1)AF Euroland Equity	V	12,25	9,38	18/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	211,23	10,44	38/119
1)AF European Eq Value	V	163,75	6,73	85/119
1)AF Global Agg Bond	F	107,87	3,58	15/95
1)AF Global Ecology ESG	V	453,79	17,97	2/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	107,62	3,93	69/135
1)AF MultiAsset Sustain Fut	R	106,64	4,74	146/191
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	555,99	16,38	48/191
1)AF Pioneer US Bond	F	47,17	4,06	3/76
1)AF US Pioneer Fund	V	191,08	18,96	25/88
1)AF Volatility Euro*	O	112,37	-1,85	4/45
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	114.551,55	3,63	10/142
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	133,62	9,33	9/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	246,59	7,70	34/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	286,51	10,54	33/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amér*	V	551,49	17,99	35/88
1)AM Indx MSCI World*	V	319,57	15,04	47/263
1)AM Indx S&P500*	V	348,01	18,89	26/88

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)IBK Ibox 2028 Plus Gar*	G	66,52	4,79	6/60
1)BK Premium Moderado	R	123,58	5,83	122/191
1)BK RF Coral Gar*	G	1.146,50	-	-
1)BK Objetivo Diciembre2023	D	1.548,69	2,22	72/79
1)BK RF Largo Plazo	F	1.279,86	2,09	54/91
1)BK RV Euro	V	97,14	7,15	38/49
1)BK Tecnología	V	1.294,39	16,01	14/35

BBVA

Ciudad BBVA - C/ Azul 4 Ed. Asia 3-C2800 Madrid. Web. <http://www.bbvaasset-management.com>. Fecha v.l.: 18/09/24

1)Acción Eurostoxx50 ETF	V	48,33	6,63	42/49
1)Acción Ibox 35 ETF	V	11,67	14,65	32/76
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	915,84	2,22	71/79
1)BBVA Ahorro Empresas	D	8,04	2,65	35/79
1)BBVA Bolsa	V	27,12	12,50	40/76
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	37,92	11,75	75/88
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	28,26	7,42	5/11
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	28,64	12,70	73/263
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	11,96	13,36	127/119
1)BBVA Bolsa Europa	V	114,66	4,29	100/119
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	125,96	5,45	93/119
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	31,94	16,18	51/88
1)BBVA Bolsa Índice	V	31,93	18,25	14/76
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	14,40	8,71	26/49
1)BBVA Bolsa Plan Div Europa	V	19,80	10,44	37/119
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.661,70	10,14	50/76
1)BBVA Megatend. Tecnológico	V	42,25	13,35	17/35
1)BBVA USA Des. Cubierto ISR	V	23,51	10,68	78/88
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,82	1,93	124/142
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	11,17	4,00	22/78
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,98	3,29	39/78
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,70	2,03	120/142
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	82,92	2,86	3/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	187,30	1,76	25/36
1)BBVA Bonos Duración	F	1.875,31	0,91	85/91
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	15,48	1,71	72/95
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,75	2,57	61/78
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,32	2,13	4/4
1)BBVA Crédito Europa	F	136,02	6,08	52/78
1)BBVA European Equity Fund	V	170,23	2,13	108/119
1)BBVA Fondt. CP	D	1.471,18	2,16	74/79
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	956,59	3,88	3/15
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,82	3,73	81/135
1)BBVA Gestión Decidida *	R	9,44	6,53	100/191
1)BBVA Gestión Moderada*	R	7,10	4,98	141/191
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,74	4,83	233/263
1)BBVA Megatend Demografía	V	221,55	7,86	180/263
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	10,72	8,66	158/263
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,80	5,44	94/119
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,15	5,25	6/36
1)Quality Global*	X	623,00	2,80	153/174
1)Quality Inv. Conservadora*	M	11,20	3,65	84/135
1)Quality Inv. Decidida*	R	15,41	9,33	29/191
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,95	6,06	118/191
1)Quality Mejores Ideas*	V	14,44	9,45	132/263
1)Quality Selec. Emerg.*	V	11,95	4,03	48/58

Bellevue Asset Management AG

Fecha v.l.: 19/09/24

1)Bellevue AI Hea EUR B	V	148,90	17,88	3/41
1)Bellevue As Pac Hea B	V	158,07	2,70	33/41
1)Bellevue Digital Hea B	V	204,84	8,53	25/41
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	122,92	-4,72	38/41
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	400,00	10,41	1/1
1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B	V	203,26	4,26	1/2
1)Bellevue Global Macro B	I	175,22	5,37	4/36
1)Bellevue Hea Strat B	V	240,46	7,88	24/41
1)Bellevue Med Serv B	V	713,91	11,82	14/41
1)Bellevue Obesity S B	V	664,79	14,40	5/41

Bestinvest Gestión

Jun de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 19/09/24

1)Bestinfond	V	274,98	10,28	12/49
1)Bestinvest Bolsa	V	82,02	9,37	55/76
1)Bestinvest Consumo Global	I	228,04	10,95	6/21
1)Bestinvest Corto Plazo	F	15,92	3,09	24/42
1)Bestinvest Grandes Cías.	V	299,79	7,17	191/263
1)Bestinvest Internacional	V	60,82	10,72	108/263
1)Bestinvest Latam*	V	12,82	-8,29	2/7
1)Bestinvest Mixto	R	38,54	9,04	2/22
1)Bestinvest Norteamérica	V	20,86	16,87	45/88
1)Bestinvest Patrimonio	M	11,49	5,36	10/36
1)Bestinvest Renta	F	13,50	6,92	1/91
1)European Financ OPP A*	V	12,87	-	-
1)European Financ OPP Z**	V	13,98	-	-
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	-	-
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	-	-
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	-	-
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	-	-

Buy & Hold Capital

Cultura 1 146002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es. Fecha v.l.: 19/09/24

1)B&H Acciones	V	13,66	8,73	155/263
1)B&H Deuda	F	11,36	4,14	20/78
1)B&H Flexible	X	13,66	6,87	56/174
1)B&H Renta Fija	F	12,52	5,63	8/78
1)B&H Bonds Lu	F	1,24	5,83	6/78
1)B&H Equity Lu	V	1,51	8,98	149/263
1)B&H Flexible Lu	X	1,44	7,05	51/174

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 18/09/24

1)Albus Extra	X	10,16	9,96	12/174
1)Albus Platinum	X	11,64	10,20	7/174
1)CBK Ahorro Estándar	F	30,35	1,68	129/142
1)CBK Ahorro Plus	F	30,70	1,85	127/142
1)CBK B. Priv Sel*	X	18,10	8,36	35/174
1)CBK Gestión Tendencias E	V	13,67	11,97	79/263
1)CBK Bol. Divid. Europa Est	V	9,21	11,56	25/119
1)CBK Bol. Divid. Europa Pl	V	14,46	12,12	22/119
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	8,66	9,49	46/119
1)CBK Bolsa España 150	V	9,03	26,35	1/76
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	58,23	20,94	5/76
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	14,65	21,55	4/76
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est	V	9,48	6,43	27/58
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	53,21	11,29	8/49
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,66	2,82	39/95
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,81	8,92	53/119
1)CBK Bolsa Sel Emerg P**	V	13,98	6,89	23/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	16,08	7,96	62/119
1)CBK Bolsa Sel Europa P**	V	17,54	8,50	55/119
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	109,76	2,82	19/60
1)CBK Bolsa Sel Asia P**	V	13,04	5,51	9/11

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,80	4,98	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,91	10,26	120/263
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	18,63	10,81	104/263
1)CBK Bolsa Sel Japon Est.*	V	7,92	7,55	22/22
1)CBK Bolsa Sel Japon Plus*	V	8,76	8,09	21/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	27,24	12,77	70/88
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	30,04	13,33	63/88
1)CBK Bolsa USA	V	28,83	16,84	46/88
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,24	2,87	35/142
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,76	2,17	3/11
1)CBK Cauto Div Univ*	M	97,98	3,40	92/135
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	11,77	18,34	12/76
1)CBK Destino Est*	X	7,59	4,98	106/174
1)CBK Destino Plus*	X	7,86	5,29	99/174
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,95	5,65	91/174
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,10	5,96	80/174
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,99	6,89	55/174
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,30	7,20	49/174
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,56	8,66	29/174
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,89	8,97	26/174
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,87	9,25	23/174
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,21	9,57	21/174
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,37	3,08	19/23
1)CBK Estrat Flexibil Ex*	M	5,98	3,27	100/135
1)CBK Euro Top Ide Univ*	V	10,39	7,77	33/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	130,38	2,95	3/4
1)CBK Estrat Flexibil Plu*	M	5,87	3,15	105/135
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	113,62	3,92	13/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	163,48	1,78	60/91
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.597,60	-	-
1)CBK Gestión 30*	M	6,60	3,20	29/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,52	5,97	7/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	122,70	2,02	9/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,95	2,31	26/60
1)CBK Gar EURIBOR	G	112,57	2,39	25/60
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,61	16,08	52/88
1)CBK Gar EURIBOR II	G	112,01	2,26	29/60
1)CBK Comunicación Mundial	V	41,60	20,27	4/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,80	3,17	14/60
1)CBK Gar Val Responsables	G	100,38	1,93	44/60
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,48	9,00	25/174
1)CBK Iter Extra	M	7,54	3,71	83/135
1)CBK Iter Pl	M	7,59	3,86	74/135
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	8,00	2,33	120/135
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,95	3,33	27/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,97	2,23	70/79
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,29	2,76	29/79
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,08	2,43	58/79
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,18	2,60	40/79
1)CBK Multisuald Est	V	11,47	10,50	19/41
1)CBK Multisuald Plus	V	29,98	10,34	20/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,44	6,68	199/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,73	1,65	74/95
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	9,20	1,91	68/95
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	2,67	11/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,49	2,29	27/60
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,21	2,83	18/60
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,19	0,25	88/91
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,59	2,15	51/91
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,17	2,35	41/91
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,19	3,77	28/78
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,40	3,99	23/78
1)CBK RF Corporativa	F	7,81	2,51	62/78
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,29	4,30	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,68	5,16	102/174
1)CBK Sel Futuro Sost P**	X	10,67	5,67	90/174
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,18	2,56	19/36
1)CBK Sel Ret Absoluto P**	I	6,68	2,63	21/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,54	7,98	39/174
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,87	8,51	33/174
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,48	4,15	4/45
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	15,00	3,48	89/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,26	3,33	95/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,36	3,60	85/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,95	4,62	149/191
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,45	4,41	155/191
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,89	6,80	195/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	466,71	10,70	46/76
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	137,58	5,43	21/135
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	138,27	8,25	47/191
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	153,47	10,37	7/191
1)Microbank Fondo Ético	I	10,07	6,53	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,35	6,44	20/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambal Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 19/09/24

1)Gde ODS Impact ISR A	R	7,91	9,43	25/191
1)Gde ODS Impact ISR I	R	8,22	10,15	10/191
1)CI Balanced Opp A	I	6,18	3,43	7/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,55	4,10	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,64	3,69	47/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,31	4,37	46/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,48	18,00	33/88
1)CI Bolsa USA I	V	22,92	20,49	9/88
1)CI CIMS 2026	F	106,88	2,55	76/142
1)CI CIMS 2027	F	110,77	2,57	33/91
1)CI CIMS 2027 2E	F	106,99	2,46	37/91
1)CI Emergentes A	V	16,23	7,88	12/58
1)CI Emergentes I	V	17,64	9,22	10/58
1)CI Environment ISR A	R	136,27	9,77	18/191
1)CI Environment ISR I	R	148,12	10,69	61/191
1)CI Fondtesoro CP A	D	906,39	2,40	61/79
1)CI Fondtesoro CP I	D	922,42	2,62	38/79
1)CI Global A ISR	V	10,98	15,74	41/263
1)CI Global I ISR	V	12,02	16,50	30/263
1)CI Horizon 2027	F	106,18	3,00	27/142
1)CI Iberian Equity A	V	12,56	12,15	41/76
1)CI Iberian Equity I	V	13,57	14,02	37/76
1)CI Premier A	F	701,65	2,76	41/95
1)CI Premier I	F	728,33	3,17	27/95

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	637,01	13,09	69/263
1)Rural Garantizado Plus	G	317,28	3,98	8/60
1)Rural Garan.Bolsa Europea	G	335,51	2,78	20/60
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	309,19	1,94	11/31
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	296,96	1,65	53/60
1)Rural Garantía 2026	G	303,70	1,87	14/31
1)Rural Gta Bol Abril 2026	G	317,77	3,85	9/60
1)Rural Gta.Octubre 2025	G	308,59	1,65	27/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	295,25	2,21	3/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	290,82	2,74	1/31
1)Rural Impacto G.L. Cartera	V	372,57	12,75	4/26
1)Rural Impacto Global Std	V	358,45	11,42	6/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	308,29	1,53	28/31
1)Rural II Rentabilidad Gar.	G	304,65	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	853,58	4,66	37/135
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.546,85	9,46	24/191
1)Rural Mixto Intern.25	M	997,23	6,02	6/135
1)Rural Mixto 15	M	793,16	2,79	31/36
1)Rural Mixto 25	M	877,50	3,47	24/36
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.139,50	5,95	120/191
1)Rural Perfil Conservador*	M	748,38	3,93	68/135
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.231,88	7,25	82/191
1)Rural Perfil Dinámico*	V	493,51	9,19	137/263
1)Rural Perfil Dinámico Car*	V	527,75	10,39	114/263
1)Rural Perfil Moderado*	R	353,47	4,75	145/191
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	364,34	5,66	127/191
1)Rural Plan Inversión	M	341,03	3,96	67/135
1)Rural Rend Sost. Cart.	F	8.165,52	3,13	22/142
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	8.116,68	2,72	52/142
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	308,15	1,69	24/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.279,63	2,60	67/142
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.297,83	2,85	39/142
1)Rural RF Internacional	F	580,55	2,83	38/95
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.240,67	2,18	107/142
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.228,11	2,11	113/142
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	913,46	3,44	20/91
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	854,83	2,51	35/91
1)Rural RV España Cartera	V	842,76	16,25	22/76
1)Rural RV España Estandar	V	763,29	15,24	30/76
1)Rural RV Internacional Est	V	1.149,68	19,27	10/263
1)Rural RV Intramacional Car	V	1.269,31	20,83	8/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	321,95	4,03	63/135
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	311,79	3,43	91/135
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	396,79	7,21	84/191
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	367,48	6,13	115/191
1)Rural Sostenible Mod Car *	R	337,18	5,23	136/191
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	323,04	4,32	158/191
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.282,86	21,90	2/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.161,94	20,33	3/35
1)Rural 2024 Garantía	G	311,03	2,22	2/31
1)Rural 2024 Gta. Europa*	G	311,90	-	
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	297,96	1,93	45/60
1)Rural 2025 Gta R. Fija	G	313,35	1,94	12/31
1)Rural 2027 Garantía	G	303,88	1,83	18/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	297,45	5,08	4/60
1)Rural 4 Garantía RF	G	293,01	2,06	8/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	306,26	1,95	10/31

Gesuriis Asset Mgm.

Rambla Catalunya,38,9°Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.L.: 19/09/24				
1)Annualcycles Strategies A	X	19,40	5,06	103/174
1)Annualcycles Strategies C	X	19,46	5,05	90/174
1)Bowcapital Global Fund	X	7,68	7,72	43/174
1)Deep Value International	V	13,88	5,92	218/263
1)Fermission	X	1,01	2,12	161/174
1)Gesuriis Balanced Euro	R	24,94	5,44	131/191
1)Gesuriis Euro Equities	V	31,81	9,95	13/49
1)Gesuriis Health & Innov A	V	1,07	11,14	17/41
1)Gesuriis Health & Innov C	V	1,09	11,63	15/41
1)Gesuriis I2 Des.Sost. ISR	M	8,82	1,87	128/135
1)Gesuriis Iurisdond	M	23,87	4,14	15/36
1)Gesuriis Mixto Inter.*	R	1,15	5,71	125/191
1)Gesuriis Mltg. Emerg Glob*	V	0,88	-1,79	57/58
1)Gesuriis Mltg. Fixed Inc*	F	13,00	2,52	79/142
1)Gesuriis Mltg. Int Glob A*	R	1,05	3,53	171/191
1)Gesuriis Mltg. Int Glob C*	R	1,06	4,02	166/191
1)Gesuriis Multi MV Capital*	R	1,02	-	
1)Gesuriis Patrimonial	X	20,28	5,40	96/174
1)Japan Deep Value	V	21,17	11,28	9/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	12,06	7,42	77/191
1)Occident Bolsa Española	V	40,90	17,98	17/76
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,48	10,99	101/263
1)Occident Emergentes	V	10,20	4,69	42/58
1)Occident Patrimonio	X	16,86	6,27	69/174
1)Occident Renta Fija	F	11,64	2,49	81/142
1)Panda Agriculture&Water	V	15,08	7,63	1/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,08	5,69	222/263
1)PSN Multi. RF Mixto Int.*	M	1,03	3,77	80/135
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,97	3,26	240/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,01	5,06	140/191
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,98	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	1,00	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	1,00	-	
1)Torsan Value	V	1,31	0,75	246/263
1)Truvi Value	V	1,17	15,85	39/263
1)Zenit Gestión	X	1,02	-	

G.I.I.C. Fineco

Enlla 242°planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.L.: 18/09/24				
1)Financials Credit Fund B	F	12,40	5,41	11/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,62	5,52	10/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,50	5,59	9/14
1)Fon Fineco Base	D	984,77	2,62	37/79
1)Fon Fineco Euro Líder	O	16,82	5,52	2/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,62	5,19	137/191
1)Fon Fineco Gestión	X	22,31	3,24	144/174
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,99	3,26	143/174
1)Fon Fineco Gestión III	X	11,04	3,03	149/174
1)Fon Fineco Interés I	F	14,25	2,85	38/142
1)Fon Fineco Inversión	X	16,53	3,89	127/174
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,96	2,50	50/95
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,23	2,80	70/142
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,72	2,88	45/142
1)Fon Fineco Valor	V	13,14	7,79	32/49
1)Millenium Fund	X	21,40	3,64	135/174
1)Multifondo América	V	32,73	13,14	66/88
1)Multifondo Europa	V	29,77	11,00	30/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcespacio.es. Fecha v.L.: 18/09/24				
1)Acapital Fertily Genero I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	32,54	7,83	181/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fondguissosona	X	14,47	4,07	16/36
1)Fondguissosona Global Bolsa	X	30,15	4,21	117/174
1)Fonradar Internacional*	I	13,86	4,05	10/14
1)Fonglobal Renta*	R	11,69	6,33	106/191
1)Fonsvilla-Real	X	6,26	-3,25	169/174
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,82	6,24	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,35	5,72	13/135
1)GVC Gaesco BlueChips RVMi*	R	11,07	9,81	16/191
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,66	5,43	64/76
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,79	8,02	52/191
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,49	2,29	68/79
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	212,71	4,52	44/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,60	4,75	97/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,44	5,83	220/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.396,19	2,14	75/79
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,04	-0,39	115/119
1)GVC Gaesco Global Eq D5*	V	12,87	4,00	237/263
1)GVC Gaesco Japon	V	11,82	15,93	5/22
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,21	-	
1)GVC Gaesco Multinacional	V	96,65	8,66	157/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	23,48	12,63	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	28,19	13,84	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,52	4,14	118/174
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,82	2,70	54/142
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	115,89	3,93	19/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	165,04	5,07	8/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,68	4,33	9/95
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	106,62	5,34	4/91
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	156,92	4,63	6/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	14,57	4,45	18/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	175,25	7,59	70/191
1)GVC Gaesco TK+RV	V	110,05	11,47	90/263
1)GVC Gaesco TFF	V	15,02	12,45	18/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,15	-2,64	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,39	5,04	231/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,51	5,28	11/22
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,76	3,07	175/191
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,21	3,94	167/191
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,35	-0,44	22/22
1)GVCG Crossover SO RVME*	R	11,15	2,32	18/22
1)GVCGaesco Mul. Crecimiento*	R	10,47	7,51	74/191
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	8,66	-3,19	250/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	104,03	1,10	6/6
1)J.L.M. 93 Renta*	X	14,27	3,22	145/174
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,89	3,44	173/191
1)Tiamontana R.A. Audaz	I	98,14	8,24	2/36
1)Value Minus Growth Mknout	I	8,33	-8,28	11/13

Horus Asset Management, SGIIC, S.A.

Núñez de Balboa 120 2° Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917378915. Fecha v.L.: 19/09/24				
1)Horus Value Iberia	V	122,99	1,69	73/76
1)Horus Value Internacional	V	153,77	6,31	212/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.L.: 19/09/24				
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,18	2,45	85/142
1)Ibercaja All Star A*	V	11,62	6,58	202/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	29,60	15,90	28/76
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,09	5,62	92/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,53	13,00	71/119
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,65	17,73	37/88
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	6,41	6,77	4/135
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	8,01	3,35	36/78
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,86	3,16	46/78
1)Selecc. Banca Privé 60 A*	R	6,28	6,18	114/191
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,28	4,58	40/135
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,60	7,30	188/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,55	2,11	14/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,29	2,27	69/79
1)Iber España Italia 2026	F	6,03	1,84	58/91
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	12,19	1,60	2/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,93	6,30	12/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,24	3,89	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,09	4,45	99/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,96	17,03	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,41	4,22	51/135
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,68	10,22	121/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,74	6,90	92/191
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	10,00	4,59	39/135
1)Ibercaja Global Brands	V	9,76	9,04	147/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,14	4,81	21/51
1)Ibercaja Horizonte	F	10,81	3,78	15/91
1)Ibercaja Japón A	V	8,39	9,61	18/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,17	23,17	2/263
1)Ibercaja New Energy O A	V	16,78	5,31	21/61
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,99	2,13	52/91
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,66	2,03	56/91
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,72	2,39	91/142
1)Ibercaja Plus A	D	9,32	2,78	27/79
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,22	2,93	12/29
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,31	3,15	21/142
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	6,05	3,76	6/142
1)Ibercaja Infraestructur A	V	28,95	7,50	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,14	4,01	11/91
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,13	2,57	74/142
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,60	3,46	18/91
1)Ibercaja Sanidad A	V	17,08	12,37	10/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,72	4,98	32/135
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,49	2,80	44/142
1)Ibercaja Small Caps	V	13,47	5,23	13/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	9,05	9,23	32/191
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,41	23,43	1/15

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Capital Responsable R	R	10,87	-0,15	21/22
1)Fondmapfre Bolsa América	V	20,46	8,49	83/88
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	89,43	4,45	98/119
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	24,82	7,18	60/76
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,65	2,08	7/31
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,77	2,74	177/191
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,66	7,01	89/191
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,49	5,43	132/191
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,45	3,55	86/135
1)Fondmapfre Garantía VI	G	6,44	1,86	17/31
1)Fondmapfre Garantía V	G	6,35	2,92	16/60
1)Fondmapfre Garantía VII	G	6,06	-	-
1)Fondmapfre Global	X	15,07	9,85	15/174
1)Fondmapfre Renta Corto	F	13,08	2,05	117/142
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,38	1,39	73/91
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,99	1,44	35/36
1)Fondmapfre Rentadólar	D	7,88	2,01	15/15
1)Global Bond I	F	9,08	1,49	76/95
1)Global Bond R	F	8,92	1,09	80/95
1)Good Governance I	V	16,40	5,90	219/263
1)Good Governance R	V	17,08	5,49	226/263
1)Inclusion Responsable I	V	143,24	3,17	102/119
1)Inclusion Responsable R	V	13,49	2,59	106/119
1)Mapfre FT Plus	M	16,01	1,68	34/36
1)US Forgotten Value I	V	12,05	8,55	82/88
1)US Forgotten Value R	V	11,53	8,15	84/88

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O' Sullivan. Tfno. +34 91 4263700. Email. maria@march-am.com. Fecha v.l.: 19/09/24

1)Fonmarch *	F	29,60	2,18	108/142
1)March Cartera Conserv.*	M	6,06	3,24	101/135
1)March Cartera Decidida*	V	1.151,84	6,38	210/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,50	2,38	119/135
1)March Cartera Moderada*	R	5,90	4,28	160/191
1)March Global Quality	V	1.158,49	2,40	242/263
1)March I.Family Busin.-A-e**	V	19,06	5,21	229/263
1)March Int.Vini Catenaa-A-e**	V	15,91	-9,99	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-e**	X	12,00	2,63	157/174
1)March Mediterranean A-e**	V	14,90	9,15	143/263
1)March Pagarés	D	10,29	2,85	19/79
1)March Pagarés C	D	10,63	3,13	2/79
1)March Pagarés I	D	1.053,98	2,86	17/79
1)March RF 2025 Gar	G	10,40	1,81	19/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,53	2,26	103/142
1)March RF 2026 Gar	G	10,57	1,87	15/31
1)March RF Corto Plazo A	D	950,37	2,84	20/79
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,80	2,48	51/95
1)March Renta F. Flexible B*	F	98,21	2,41	52/95
1)March Renta F. Flexible I.*	F	9,99	3,13	30/95
2)March I.Family Busin.-A-S*	V	22,50	5,27	228/263
2)March Int.Vini Catenaa-A-S*	V	17,68	-9,88	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-S*	X	13,54	2,69	156/174
2)March Mediterranean A-S*	V	2.441,83	-0,87	250/263

Mediolanum Gestión

Agustina Saragosa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno.

932535400. Fecha v.l.: 19/09/24

1)Compromiso Med. E**	X	11,70	8,51	32/174
1)Compromiso Med. L**	X	10,47	7,90	40/174
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,16	3,84	5/142
1)Mediolanum Activo L	F	11,59	3,69	8/142
1)Mediolanum Activo S	F	11,31	3,58	11/142
1)Mediolanum Europa RV E	V	12,55	7,45	75/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,56	6,83	83/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,87	6,48	88/119
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	2.721,58	2,75	30/79
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,63	2,97	7/79
1)Mediolanum Merc. Emergts EA	F	12,28	9,02	1/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	16,25	8,51	2/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	15,33	8,20	3/30
1)Mediolanum Real Estate-E-A	V	9,99	11,37	4/8
1)Mediolanum Real Estate-L-A	V	9,30	10,77	5/8
1)Mediolanum Real Estate-A-S	V	8,92	10,37	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,53	4,56	6/91
1)Med. R.V. Global Selec. E	V	10,47	-	-
1)Med. R.V. Global Selec. L	V	10,41	-	-
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,07	9,83	53/76
1)Mediolanum Renta L	F	33,07	4,34	9/91
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,71	9,23	56/76
1)Mediolanum Renta S	F	32,09	4,22	10/91
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,22	8,88	57/76

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, LE5 3U Dublin 1 Irlanda. Furio Petribias.

Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 19/09/24

1)BB Carmignac Sra Sel LA	X	6,27	6,68	60/174
1)BB Carmignac Sra Sel SA	X	12,14	6,44	67/174
1)BB Chns Rd Opp LA	V	3,81	-0,07	6/174
1)BB Circular Economy L	V	5,12	8,74	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,93	7,83	15/26
1)BB Convertible Str Col LHA	F	5,30	1,26	7/18
1)BB Convertible Str Col LHB	F	4,71	0,49	13/18
1)BB Convertible Str Col SHA	F	10,25	1,05	9/18
1)BB Convertible Str Col SHB	F	9,11	2,08	15/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	5,97	1,12	8/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,30	0,36	14/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,55	0,91	10/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,26	0,14	17/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,48	4,35	115/174
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,31	6,11	74/174
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,88	4,24	116/174
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,93	5,81	86/174
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,37	3,94	123/174
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,26	6,24	71/174
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,75	5,93	81/174
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,51	4,06	121/174
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,76	8,98	37/191
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,71	9,42	22/174
1)BB Dynamic Collection L	R	9,41	8,56	42/191
1)BB Dynamic Collection S	R	16,06	9,42	26/191
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,63	10,61	110/263
1)BB Dynamic Intl Val Op LHA	V	6,99	10,49	113/263
1)BB Dynamic Intl Val Op SHA	V	14,76	10,37	116/263
1)BB Dynamic Intl Val Op SHL	V	13,59	11,14	96/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	11,66	6,36	29/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,18	5,98	32/58
1)BB Em Mkt Mkt Asst Col LA	V	5,04	4,76	40/58
1)BB Em Mkt Mkt Asst Col SA	V	9,53	4,46	45/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,84	6,44	11/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,96	2,88	26/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,27	6,08	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,51	2,33	27/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LUR	V	4,80	-3,44	4/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Energy Transit LH EUR	V	4,77	-3,62	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,85	3,92	70/135
1)BB Equilibrium SHB	M	7,62	1,85	129/135
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,06	6,95	193/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Col SB	V	11,06	6,78	196/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Col SHB	V	9,66	6,65	200/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,77	6,51	206/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,76	4,11	59/135
1)BB Equilibrium LB	M	4,10	2,01	127/135
1)BB Equilibrium LHA	M	4,52	4,12	57/135
1)BB Equilibrium LHB	M	3,89	2,05	125/135
1)BB Equilibrium SA	M	9,33	3,91	72/135
1)BB Equilibrium SB	M	8,03	1,83	130/135
1)BB Equity Power Coll L	V	9,24	8,06	176/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,64	8,30	166/263
1)BB Equity Power Coll S	V	14,01	8,50	163/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	14,21	8,62	160/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	6,04	2,06	115/142
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	1,05	132/142
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,55	1,99	122/142
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,88	0,97	133/142
1)BB Europ Cpn Strgy Col LA	X	5,80	6,25	70/174
1)BB Europ Cpn Strgy Col LB	X	4,62	3,87	128/174
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHA	X	5,71	6,08	76/174
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHB	X	4,55	3,67	133/174
1)BB Europ Cpn Strgy Col SA	X	11,32	6,02	78/174

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	12,29	6,12	117/191
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,82	6,58	98/191
1)Sabadell Equilibrado-Emp*	R	12,59	6,27	109/191
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,52	6,27	110/191
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,89	6,54	99/191
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,48	6,19	113/191
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	20,26	4,12	32/51
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	21,34	4,65	23/51
1)Sabadell Euro Yield-Emp*	F	21,19	4,38	27/51
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,93	4,38	28/51
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	21,33	4,53	25/51
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,88	4,25	29/51
1)Sabadell Euroacción-Base	V	20,60	8,79	25/49
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	22,26	9,61	15/49
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,86	9,18	20/49
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,57	9,18	19/49
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	22,49	9,54	16/49
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,39	8,99	23/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,32	2,15	110/142
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,32	1,73	21/31
1)Sabadell Gtia. Extra 15	G	10,16	1,70	52/60
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G	8,90	1,56	55/60
1)Sabadell Gtia. Extra 25	G	10,53	2,16	36/60
1)Sabadell Gtia. Extra 26	G	10,49	2,18	33/60
1)Sabadell Gtia. Extra 27	G	11,03	2,13	38/60
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	10,50	3,31	13/60
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,75	1,71	51/60
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,72	1,89	47/60
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,50	2,14	37/60
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,83	2,44	86/142
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,29	-	-
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,51	2,09	6/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,26	1,72	23/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,41	2,46	83/142
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,71	2,92	30/142
1)Sabadell Interés Eur-Emp*	F	9,55	2,68	55/142
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,55	2,68	56/142
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,74	2,88	34/142
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,48	2,57	72/142
1)Sabadell Planif. Base	M	10,33	4,77	35/135
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,60	5,11	27/135
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,76	5,30	23/135
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,45	4,92	33/135
1)Sabadell Planif.Emp*	M	10,60	5,11	28/135
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,28	3,99	66/135
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,74	4,40	46/135
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,55	4,14	56/135
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,50	4,14	55/135
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,80	4,36	48/135
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,44	4,06	61/135
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,91	2,91	32/142
1)Sabadell Rendimiento-Z	F	10,63	3,04	26/142
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,58	2,46	84/142
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,82	2,92	29/142
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,68	2,68	57/142
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,68	2,68	58/142
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,79	2,89	53/142
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,64	2,57	73/142
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	25,10	4,66	36/135
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,76	6,62	63/174
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	20,23	17,07	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	21,15	17,75	8/35
1)Sab.Economía Digital-Emp*	V	20,80	17,49	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	20,80	17,49	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	21,09	17,71	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	20,52	17,28	12/35
1)Sab.Buy and W.03 2027	F	10,17	-	-
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Base	R	13,63	7,42	76/191
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Cart	R	14,84	8,31	45/191
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Emp*	R	14,63	7,85	58/191
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Plus	R	14,36	7,85	59/191
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Prem	R	15,05	8,24	48/191
1)Sab.Ermg. Mixto Flex-Pyme	R	14,31	7,63	67/191
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,20	3,86	71/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,40	4,84	65/76
1)Sab.España B. Futuro-Emp*	V	23,78	4,24	67/76
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,27	4,24	68/76
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,30	4,05	69/76
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,63	4,69	66/76
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,12	-	-
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Base	I	1.333,71	3,03	14/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Cart	I	1.441,72	3,81	4/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Emp*	I	1.419,55	3,62	6/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Plus	I	1.419,50	3,62	7/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Prem	I	1.434,68	3,73	5/15
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Pyme	I	1.366,26	3,24	12/15

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,35	3,42	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,72	3,80	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,52	3,57	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,52	3,57	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,70	3,72	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,44	3,50	15/36
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	19,37	9,62	12/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	20,98	10,25	7/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	20,98	10,02	9/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	20,56	10,02	10/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	21,26	10,21	8/21
1)Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	20,55	9,82	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 P&E Can San Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfn. 902323555. Fecha v.l.: 16/09/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	947,31	5,29	135/191
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,17	6,38	103/191
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	-
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	-

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 18/09/24

1)Aurum Renta Variable	V	26,34	18,11	14/263
1)Fonemporium*	M	21,65	2,22	124/135
1)Inveractivo Confianza*	M	15,90	2,94	30/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	25,21	10,00	51/76
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,58	10,28	48/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	28,35	10,56	47/76
1)Sant. Acciones Euro	V	4,82	6,33	44/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,83	-14,29	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	11,44	7,50	72/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	12,11	7,89	63/119
1)Sant. Eurocrédito	F	99,52	2,40	65/78
1)Sant. Future Wealth*	V	127,92	7,66	183/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	108,43	4,19	53/135
1)Sant. GB Cremiento S*	M	110,27	4,19	52/135
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	245,57	9,81	124/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	152,15	6,38	105/191
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	154,57	6,38	104/191
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,64	2,62	17/36
1)Sant. Índice España B	V	146,50	18,22	15/76
1)Sant. Índice España I	V	161,40	18,97	9/76
1)Sant. Índice Euro B	V	267,49	11,38	7/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	292,61	12,09	4/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	144,91	18,29	13/76
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	355,76	9,18	140/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,70	5,61	129/191
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	125,53	7,17	86/191
1)Sant. PB Moderate Port*	M	105,61	4,40	47/135
1)Sant. PB System Balanced*	I	95,86	4,30	10/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	120,33	2,64	12/14
1)Sant. Rendimiento B	D	91,32	2,37	64/79
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,59	2,19	73/79
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	91,31	2,52	52/79
1)Sant. Renta Fija A	F	886,51	1,31	76/91
1)Sant. Renta Fija B	F	940,14	1,53	65/91
1)Sant. Renta Fija C	F	1.007,13	1,68	62/91
1)Sant. Renta Fija I	F	1.035,94	1,86	57/91
1)Sant. Renta Fija Privada	F	98,72	2,03	68/78
1)Sant. Resp. Solidario A	I	133,69	2,01	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	972,84	1,96	5/18
1)Sant. Sel. RV Asia	V	294,49	5,14	10/11
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	133,87	14,49	58/88
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	124,93	7,06	20/58
1)Sant. Small Caps España	V	296,41	9,99	52/76
1)Sant. Small Caps Europa	V	139,29	-2,09	19/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	94,95	2,40	90/142
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	100,48	0,87	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,69	0,47	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,88	2,75	50/142
1)SPB RF Ahorro I	F	10,18	3,31	18/142

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 18/09/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	135,85	2,85	111/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,61	2,40	63/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	90,34	2,40	64/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,22	2,59	59/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,36	2,58	60/78
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,58	1,70	72/78
1)Sant. Euro Equity A	V	208,73	6,56	43/49
1)Sant. Euro Equity B	V	154,57	6,94	40/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,88	7,24	78/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,90	7,63	71/119

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	222,71	7,74	1/78
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,83	2,53	116/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	126,15	2,90	109/135
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	97,43	1,01	74/78
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	102,00	1,38	73/78
2)Sant.European Dividend AU	V	170,69	6,91	82/119
2)Sant.G0 North America C-A	V	22,85	3,60	86/88
2)Sant.G0 North America C-B	V	26,58	4,12	85/88
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	75,52	3,23	45/78
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	27.127,01	3,59	2/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	30.102,94	3,82	1/13

Singular Asset Management SGIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfn. 910621500. Fecha v.l.: 19/09/24

1)Alma VFILA*	F	109,45	4,93	9/78
1)Alma VFIL I*	F	109,47	-	-
1)Belgravia Delta A	I	7,78	-4,04	34/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.363,15	-2,31	33/36
1)Belgravia Epsilon Z	I	2.405,70	-1,97	32/36
1)Belgravia V Strategy A	V	12,44	0,28	113/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,53	0,83	110/119
1)Gamma Global A	X	11,82	4,99	105/174
1)Gamma Global Z	X	11,88	5,18	101/174
1)Global Div. Fund *	V	6,35	-0,56	248/263
1)Global Value Selection*	X	7,24	3,80	130/174
1)Kapaa*	R	10,36	4,12	162/191
1)Lambda Universal*	X	10,99	14,20	2/174
1)Megatendencias A*	V	88,32	5,33	227/263
1)Megatendencias Z*	V	90,81	5,75	221/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,20	3,23	102/135
1)Multiactivos 100, A*	V	14,27	7,23	190/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,35	-	-
1)Multiactivos 40 A*	R	10,87	4,31	159/191
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,95	4,56	151/191
1)Multiactivos 60 A*	R	11,97	5,64	128/191
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,08	5,91	121/191
1)Multiactivos 80 A*	V	13,20	6,86	194/263
1)Principium A	X	16,23	3,38	140/174
1)Principium Z	X	16,75	3,68	132/174
1)RHO Selección A*	X	11,10	9,73	18/174
1)RHO Selección B*	X	11,06	9,58	20/174
1)RHO Selección C*	X	10,99	9,25	24/174
1)Sigma I A	V	14,14	8,08	175/263
1)Sigma I Z	V	14,25	8,48	164/263
1)SWM España GA A	V	18,70	15,92	26/76
1)SWM España GA Z	V	19,79	16,67	24/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,82	8,86	150/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,97	9,27	134/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,45	3,91	125/174
1)SWM Global Flexible A*	X	33,38	3,57	137/174
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,59	3,91	126/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,54	2,99	33/95
1)SWM RF Flexible Z	F	6,65	3,17	28/95
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,45	1,90	125/142
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,48	2,05	118/142
1)SWM RF Objetivo 2025 II FIA	F	10,36	2,23	104/142
1)SWM RF Objetivo 2025 II FIZ	F	10,38	2,38	92/142
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,62	0,78	30/36
1)SWM				

ESTILO DE VIDA

Viajes de negocios... pero apetecibles

HOTELES Torneos de tenis en la escuela de Rafa Nadal, tratamientos en el 'spa' o cursos del golf... La oferta MICE mejora.

Isabel Vilches. Madrid

La maleta incluye también ropa formal –más o menos, dependiendo del sector profesional y la importancia de las reuniones– y el portátil, que la cita es laboral. Aunque viajar por trabajo nunca resulte tan atractivo como hacerlo en vacaciones, los hoteles enfocados a este tipo de estancias (MICE, por su acrónimo del inglés *Meetings, Incentives, Conferences and Exhibitions*; o sea, actividades profesionales) mejoran su oferta, con el fin de que la estancia sea más placentera, aunque comparta también desayuno con compañeros de la oficina o del gremio. Porque este segmento, según el informe *2023 Country & City Rankings* de ICCA (International Congress and Convention Association), goza de buena salud, casi como la de 2019: solo el año pasado, con datos de esta organización, se celebraron más de 10.000 reuniones, 1.200 más que en 2022.

Circuitos termales para relajarse al final de la jornada, talleres de cocina exótica, un torneo de golf, un campeonato entre colegas en la escuela de tenis de Rafa Nadal, pero en el Caribe; o una sesión de entrenamiento en un gimnasio a la última y sin necesidad de trasladar la ropa deportiva, disponible (hasta zapatillas) en el propio hotel. La frontera entre ocio y negocio se diluye, para aprovechar que se está lejos de casa, aunque sea trabajando, y conocer un nuevo destino, que hay tiempo para todo.

Lisboa, la mejor opción europea

Sin necesidad de recorrerse medio mundo, Lisboa es el *Mejor Destino MICE de Europa 2024*, según World MICE Awards, que celebró la quinta edición de estos galardones esta semana en Ho Chi Minh, Vietnam. Por segundo año consecutivo, la capital portuguesa desbanca en esta competición a Madrid, Atenas, Berlín, Estambul, Londres, Milán, París y Viena.

**BIENESTAR SIN EXCUSAS**

Por si la maleta ya va muy ajustada, a **Westin Lima Hotel & Convention Center** se puede llegar sin deportivas, aunque se desee correr en su gimnasio, abierto las 24 horas (por si alguien combate así el 'jet lag'), porque su programa Gear Lending proporciona kits de entrenamiento a los huéspedes. El hotel más grande de la ciudad dedicado al sector MICE –representa cerca del 30% de su demanda– posee 17 salas de reuniones, con entrada independiente y una centralita exclusiva. Además, su Havenly Spa by Westin es el spa urbano más grande de Sudamérica y dispone de un circuito termal de 50 minutos, el único en la capital de Perú, para aprovechar bien el día.

RELAX EN UNA ISLA PRIVADA

Inspirado en las ballenas jorobadas de la bahía de Samaná (República Dominicana), Yubarta es el espacio dedicado al bienestar espiritual de **Cayo Levantado Resort**. Un centro donde practicar aeroyoga, con piscinas naturales y cenotes que invitan a la relajación tras una reunión en las zonas dedicadas a eventos del hotel. El resort, además, organiza excursiones acuáticas o talleres de cocina local, para demostrar otras habilidades más allá de las profesionales.

**UN OASIS PARA EVENTOS DE 'TEAM BUILDING'**

Enclavado en 67 hectáreas de palmeral y rodeado de olivos, el recién renovado **Club Med Marrakech La Palmeraie** ofrece, tras una cita laboral en alguna de sus siete salas de reuniones, una lista casi infinita de actividades: golf en su campo, voleibol playa, tenis en su escuela o cursos de cocina y de idiomas, así como el relax de 'spa' by Cinq Mondes.

**SANTUARIO HISTÓRICO EN PLENA NATURALEZA**

La historia de **Penha Longa Resort**, a 45 minutos de Lisboa, se remonta al siglo XIV. Situado dentro del parque natural de Sintra-Cascais, que ayuda a conciliar el sueño, dispone de 25 espacios de trabajo (de 10 a 600 personas), cuatro piscinas, un gran spa de inspiración tailandesa y más de 50 actividades programadas cada semana.

DESDE NUEVA YORK

Por Sergio Saiz



Ya no hay que estudiar en Yale para entrar en su club privado

Nueva York es la ciudad de los rascacielos y de... los clubes privados. No se puede ser un auténtico neoyorquino, ni siquiera de adopción, si no se forma parte de uno de estos grupos de elite. 9.000 euros cuesta ser miembro de Zero Bond, en el que militan famosos como Kim Kardashian o el mismísimo alcalde de Nueva York, Eric Adams. Hay opciones para todos los bolsillos y una de las alternativas más asequibles, sobre todo para los recién llegados a Wall Street, es afiliarse a un club universitario, que de media cobran 2.000 euros al año, aunque casi todos ofrecen descuentos y paquetes especiales.

La mayoría de las grandes universidades de la Ivy League gestiona un club privado en Nueva York para sus exalumnos. Generalmente en edificios centenarios, con bibliotecas que custodian incunables entre estanterías y paneles de maderas nobles, con retratos al óleo de decanos y estudiantes ilustres decorando las paredes. Y, cómo no, mucho terciopelo. Rojo. Verde. Azul. El color ya depende del escudo de la institución.

Entre todos ellos, el de Harvard sigue siendo el más importante de Manhattan y el único que no deja de sumar miembros, incluso en medio de la crisis de identidad que sufren estos clubes centenarios. El último en dar un giro a su política ha sido el de Yale, que ha levantado la mano y ya no es necesario haber pasado por sus aulas para ser miembro. Es suficiente con conocer a dos personas que estén dentro y que firmen una recomendación para ingresar. Cualquier cosa con tal de no ver vacíos los salones de sus exclusivas instalaciones en el centro de Manhattan, junto a Grand Central y la Biblioteca de Nueva York.

Las normas se están relajando tanto que ya no es necesario ni llevar corbata cuando se cruza la puerta, algo impensable antes de la pandemia. No es que hayan desaparecido los códigos de vestir; simplemente se han adaptado al siglo XXI. La corbata ya no es indicador de estatus social; pero hay zapatillas de marca que hablan mucho más alto del poder adquisitivo de su portador. El debate sobre tradiciones, elegancia o clase pasa a segundo plano ante la sangría constante de miembros en favor de otras opciones más modernas, y también más exclusivas, que han sabido llevar el matrimonio entre ocio y *net-working* a nuevo nivel.

Pero adaptarse no es fácil en un mundo en el que conviven dos gene-



Sede del Yale Club, en Manhattan.

Los clubes privados para exalumnos de las grandes universidades buscan nuevos socios para subsistir

Harvard regala la cuota del primer año y Wharton organiza veladas de citas rápidas para ligar

raciones: los antiguos alumnos que siguen entendiendo la exclusividad como un retiro urbano entre maderas nobles con pistas de squash y gimnasio privado y los recién llegados, que buscan centros equipados con la última tecnología capaces de albergar bulliciosos eventos sociales en los que hacer contactos para triunfar en tiempo récord en su paso por Wall Street.

Las cuentas no cuadran. Por ejemplo, en el club de la Universidad de Cornell lidian constantemente con los números rojos y muchos centros similares temen acabar como el de Princeton, que, tras casi 160 años de historia, terminó cerrando sus puertas en 2021. El club perdió un tercio de sus miembros durante la pandemia y no pudo hacer frente a sus

compromisos financieros. El edificio que tenía en el centro de Manhattan servía como garantía para un préstamo de 40 millones de dólares al que no pudo hacer frente. Sus miembros intentaron en el último minuto darle un lavado de cara al club: crear una zona de trabajo colaborativo, abrir un bar para miembros e incluso una cafetería a pie de acera para hacer el club más accesible y reconocible hacia el mundo exterior. El plan nunca llegó a ponerse en marcha y el club, con sus chimeneas de mármol flanqueadas por animales de cerámica, terminó cerrando.

Así que algunos, como el Penn Club (de la Universidad de Pensilvania) y Wharton no ha dudado en organizar veladas de citas rápidas (*speed dating*) para intentar captar miembros jóvenes. La estrategia ha funcionado. Harvard, que además fue la primera que abrió un club en Nueva York en 1865, parece inmune a la situación, con su lista de miembros creciendo cada día y sin relajar demasiado ni su código de vestimenta ni los requisitos de entrada. Por no hablar de los tapices gigantes que siguen colgando de sus paredes de piedra y madera, donde tampoco faltan los retratos de miembros ilustres. ¿Cuál es su secreto? Para no iniciados, el primer año es gratis.



AL RITMO DE RAFA NADAL

En las instalaciones de Grand Palladium Costa Mujeres Resort & Spa, en Cancún, está el Rafa Nadal Tennis Centre. Además de partidos y torneos, permite la organización de conferencias, más allá de los espacios de reuniones del hotel: cinco salas, un espacio con capacidad para 950 invitados y un teatro disponible para cenas de gala.



UN EVENTO DE MÁXIMA SEGURIDAD

Con sus 33 plantas, el rascacielos Loews Philadelphia fue el primero de estilo internacional de EEUU y sede de Philadelphia Savings Fund Society desde 1930. En la que fuera su sala bancaria o de operaciones, el ahora Loews Philadelphia Hotel ofrece un espacio para reuniones, que conserva la caja fuerte, los relojes Cartier y los acabados de mármol.



ADRENALINA PARA TERMINAR LA JORNADA, LABORAL

Grand Hyatt Dubai alberga el mayor centro de convenciones de la ciudad. Un espacio cinco estrellas de 11.500 metros, con salones de baile, 14 salas de reuniones, incluida una XXL para 2.500 personas. A su amplia oferta de ocio y restauración, en 2025 suma un parque acuático con 15 atracciones. Emoción para finalizar el día de trabajo.

GASTRONOMÍA

Menús para comer por menos de 60 euros

DIEZ PISTAS Bistrós capitaneados por jóvenes chefs y casas de comidas.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Unos son casas de comidas tradicionales o que añaden un punto moderno; otros son bistrós de jóvenes cocineros que optan por locales no muy grandes, sin grandes lujos, para despachar sus propuestas de cocina basada en productos de temporada y, en realidad, fórmulas de alta gastronomía *casualizada*. Aunque muchos tienen la opción de pedir platos como alternativa, esta decena de pistas repartidas entre Madrid, Barcelona y Girona ofrece un menú del día por menos de 60 euros, cifra que puede parecer elevada para sentarse a diario en una mesa, pero que ya se aproxima al precio medio que rige en muchas aperturas recientes, en concreto, en la capital. Para ocio o negocio, estas diez mesas son, en todo caso, buenas pistas para comer bien.

● **Rambal: 17,90-29,90 euros.** Hace unos meses, Narciso Bermejo, conocido en la hostelería madrileña por ser el creador de Macera -bar de destilados-, y el periodista Pelayo Escandón, decidieron emprender en el barrio de Lavapiés con un concepto de casa de comidas. En Rambal, no hay reinención que valga, ya que su apuesta es la cocina tradicional, "una vuelta al folclore", con recetas de diferentes regiones en España. Su propuesta contempla menú de mediodía por 17,90 euros, de martes a jueves, que pasa a 23,90 los viernes y víspera de festivos y a 29,90 en sábado y domingo. Guisos, fabada, pollo guisado y comida rica con Bermejo en los fogones.

● **Trèsde: 46 euros.** En abril de 2023, tres amigos decidieron abrir este bistró en el barrio de La Latina. Aitor Sua se encarga de la cocina,



▲ Los hermanos Joan (de frente), Josep (de espaldas) y Jordi (de perfil) Roca, con sus padres, Montserrat Fontané y Josep Roca 'padre', sentados en una mesa de Can Roca, su bar-casa de comidas en Girona.

Lucas Fernández de la sala y los vinos y Miguel Vallés de la gestión. Con cierto peso vegetal y la alternativa de pedir a la carta, su oferta se basa en la fórmula Entrante-Plato-Postre (EPP), que permite elegir entre varias recetas por cada apartado, por un precio cerrado de 46 euros. Pura alta cocina *casualizada*.

● **Brutalista: 31-55 euros** Barra y mesas configuran este concepto de

Pablo López en el barrio madrileño de Argüelles. "Taberna de comidas", se define el proyecto arrancado por este emprendedor, que, tras dejar el mundo de la publicidad y pasar por espacios como Nakeima o La Tasquita de Enfrente, abrió Brutalista en 2021. Rige una propuesta basada en el recetario español con puntos de fusión, que se traduce en varios menús de diferentes tamaños con precios de 31, 42, 44 y 55 euros.

● **Bichopalo: 48 euros.** Materializa el proyecto de Daniel Pozuelo, chef formado en la alta cocina que lanzó su propio negocio con su hermano Guillermo, primero, en el Mercado de Barceló, desde donde se mudó a la calle Cristóbal Bordiú. Una propuesta de "cocina de autor" cuyos platos "otorgan una nueva dimensión a recetas de toda la vida se basa en un solo menú degustación con un precio de 48 euros, con seis palos

que varían en función de los productos de temporada.

● **Comparte Bistró: 59 euros.** Abrió en diciembre de 2021 como el proyecto de la joven pareja integrada por Mario Sánchez y Charlotte Finkel, gaditano y francesa que se reparten roles en cocina y sala. Un modelo claramente alineado con la *bistronomía*, que permite al cliente elegir entre platos a la carta o el menú *Comparte*, integrado por nueve pases con bocados individuales, platos para compartir y postre, con un precio de 59 euros -Comparte ofrece otro más extenso por 75-.

● **Chifa: 50 euros.** En este local de Modesto Lafuente en Madrid, abrió Sudestada hace casi veinte años; tras su mudanza y posterior cierre, aquí se conserva Chifa, como el proyecto de Luis Miguel y Julián Gil. Su carta de recetas del sudeste asiático y Latinoamérica cruzadas a ratos con producto español tiene como alternativa un menú por 50 euros, equivalente a una suma de sus hits.

● **Picsa: 13 euros.** Pizzería argentina abierta en el barrio de Chamberí ha-



▲ Picsa, pizzería argentina en el barrio de Chamberí.



▲ Mesa en Rambal, casa de comidas de Narciso Bermejo en Lavapiés.



Trèsde. bistró de Aitor Sua, Lucas Fernández y Miguel Vallés, en La Latina.



Bichopalo, proyecto de Daniel y Guillermo Pozuelo, en Madrid.



Can Boneta (Barcelona), local famoso por su menú del día.

TENDENCIAS

Contratos, trayectos eficaces y viajes de lujo

EN HELICÓPTERO La hora de vuelo vip, de 2.000 a 4.000 euros.



Per Feina (Barcelona) es el formato más casual de Rafa Zafra.



Brutalista, proyecto de Pablo López en el barrio de Argüelles.

Trèsde, Bichopalo y Brutalista son bistrós impulsados por jóvenes cocineros

Can Roca, Per Feina o Can Boneta recurren al formato clásico de menú del día

ce diez años por los fundadores de Sudestada, de Estanis Carenzo y Pablo Giudice, con Mariano Gargiulo, emprendedor que sigue al frente con su familia de este comedor. Bajo un concepto de “pizzería porteña revisitada”, su masa propia y su horno de leña de encina garantizan buenas pizzas que se despachan a la carta con la alternativa de un menú del día —de lunes a viernes a mediodía—, integrado por un *mezze* porteño pequeño, dos porciones de pizza, bebida y postre o café, por 13 euros.

• **Can Boneta: 16,50 euros.** Es el proyecto de los hermanos Joan —arquitecto que ejerció durante décadas antes de abrir Can Boneta— y Toni Boneta. “Cocina de proximidad elaborada y creativa con un concepto de platillos”, se define este negocio ubicado en la calle Aribau, en Barcelona, donde previamente abrió su primera sede en Balma. Los dos locales siguen funcionando, manteniendo tanto la carta, como “el menú del día a precios asequibles que nos ha hecho famosos”, señalan. Con tres tapas, un plato principal —a elegir entre dos opciones— y postre, su fórmula diaria tiene un precio de 16,50 euros.

• **Per Feina: 21,50 euros.** Abrió en el otoño de 2022 en Barcelona como el formato más casual de Rafa Zafra, con sus socios Ricardo Acquesta y Anna Gotanegra, dueños de negocios en Madrid, Barcelona e Ibiza como Estimar, Amar, Rural o Casa Jondal. Este cocinero *bulliniano* apuesta con Per Feina por un concepto de casa de comidas con menú del día y desayunos. El cliente elige entre una extensa variedad de platos en diferentes apartados para componer su menú con un precio de 21,50 euros. Como alternativa, ofrece el menú ejecutivo por 30 euros. Se trata de un modelo pensado solo para el mediodía, que hace unos meses añadió el servicio de cena solo en jueves y a la carta.

• **Can Roca: 16 euros.** Es el germen de una saga hostelera de Girona que suma ya una decena de negocios bajo diferentes formatos y precios con El Celler de Can Roca como casa madre. Pero sin Can Roca, el bar abierto en 1967 por Montserrat Fontané y Josep Roca, progenitores de Joan, Josep y Jordi Roca, hoy no existiría ese *universo Roca*. Situado en el barrio de Taialà —en la periferia de Girona—, es un bar o casa de comidas, con barra y dos comedores, que abre por la mañana para servir desayunos y a mediodía con un menú del día, fórmula vigente desde hace más de medio siglo. Ensalada verde o huevo poché con patatas paja como entrante; primer plato a elegir entre media docena de opciones y segundo plato entre otras tantas, más postre y bebida, por un precio de 16 euros. Como extra, se puede añadir un maravilloso icono los Roca: los Calamares a la romana por 11,50 euros.

Isabel Vilches. Madrid
Desde el jardín de residencia privada a la finca de caza o de recreo, directo al campo de golf o a un yate (con helipuerto). De Madrid a Marbella en 1 hora y 45 minutos o de Málaga a Gibraltar en media hora. “Un helicóptero tiene capacidad de aterrizar donde sea seguro, sin necesidad de contar con un aeropuerto, por lo que confiere al viaje un gran carácter de confidencialidad”, argumenta Alberto Delgado, CEO y fundador de WAG, World Aviation Group, compañía que engloba todas las disciplinas del sector aeronáutico. Desde una escuela de formación (con más de 1.200 estudiantes; en sus centros se instruyen las fuerzas aéreas de Portugal y Letonia) de avión, helicóptero y dron; aviación privada a bordo de dos exclusivas aeronaves, servicios esenciales de mantenimiento y de operación para servicios públicos. “Como operador aéreo [AOC, como lo es Iberia o Air Europa] con reconocimiento mundial, contamos con dos helicópteros VIP, Airbus EC130 B4 y Bell 429, el mejor y más exclusivo de España”, apunta el también piloto de aviones comerciales y de helicópteros.

Con base en Madrid y una secundaria en Málaga, realizan desde paseos turísticos, trayectos discretos o *transfers* ejecutivos. “Te permite llegar desde la capital a cualquier punto de la Península y a Baleares sin escalas, con una velocidad de 150 a 155 nudos”, explica Delgado. También son despachos de altos vuelos: “Sí, principalmente es un transporte, que gana eficacia y tiempo, pero también un objeto de deseo donde se cierran muchísimos contratos, pero muchísimos”, revela Delgado, que asegura que muchas empresas contratan horas en el aire para impresionar a la hora de pactar negocios. Y, “como pueden volar sobre el agua, pueden estar basados en un barco”, añade. “Lo hemos hecho en verano”, cuenta el directivo que creó esta empresa hace diez años y es también el representante oficial de Bell en España y Portugal.

Configuración vip

Con una capacidad ambos de siete pasajeros más piloto o de dos pilotos más seis, su interior es “una cabina muy amplia, con tres asientos y otros tres enfrentados, a modo de *classy club*, la configuración más vip”, explica Delgado. A bordo, todos los extras que quiera el cliente para el viaje, desde un aperitivo a Internet.

El perfil de cliente de esta compañía para la que siempre es tempora-



La firma WAG dispone de dos helicópteros de lujo, como el Airbus EC130 B4.



Con capacidad para seis clientes y dos pilotos, el Bell 429 es muy exclusivo.

Su clientela abarca desde un turista de alta gama a un gran ejecutivo o una empresa

Con una velocidad de 150 a 155 nudos, llegan de Madrid a cualquier punto de la Península sin escalas

da alta —solo cambian los destinos— “es un turista de altísimo *standing*, que quiere recorrer [y sobrevolar] por la mañana la Alhambra de Granada, a continuación visitar la Mezquita-Catedral de Córdoba, tomarse unas tapas en el barrio de Santa Cruz de Sevilla y dormir después en Marbella. Por privacidad, nos contrata a través de un intermediario. O un gran ejecutivo o una empresa para un uso corporativo”, detalla el empresario.

Su precio, 2.000 euros por hora de vuelo del Airbus EC130 B4 y 4.000 en Bell 429, un biturbina de última generación que WAG posee desde finales de 2023.

MOTOR

**TOYOTA COROLLA**

El popular compacto japonés es el segundo modelo más vendido en España (el primero de una marca asiática) con 15.690 unidades matriculadas hasta agosto. Toyota lleva más de tres años liderando el mercado gracias al éxito de sus coches híbridos, la tecnología más demandada por los clientes. El Corolla se fabrica en la planta inglesa de Burnaston; la versión sedán se hace en Sakarya (Turquía).

Los coches (no) vienen de Asia

LOCALIZACIÓN Aunque una tercera parte de las ventas en España son de marcas asiáticas, la mayoría se fabrica en Europa.

Daniel G. Lifona. Madrid

El desembarco de los fabricantes chinos de automóviles es el gran tema de actualidad en los últimos meses, pero la realidad es que su impacto en el mercado europeo aún es mínimo. En España, sólo el 4,25% de los coches nuevos matriculados en 2024 son de marcas chinas, principalmente de MG, Omoda y BYD, según datos de la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac). La penetración aún es menor en el resto de Europa.

La situación cambia mucho si incluimos a todos los fabricantes de Asia, principalmente de Japón y Corea del Sur. Según los datos de Anfac, en España se han entregado este año unos 227.000 coches de marcas como Toyota, Hyundai, Kia, Nissan, Mazda, Lexus, Suzuki, Honda, Mitsubishi, Subaru o SsangYong (ahora KGM). Casi el 34% todos los turis-

mos que se venden en España son de marcas asiáticas, aunque la gran mayoría se fabrican en Europa.

Toyota, por ejemplo, cuenta con ocho plantas en seis países europeos donde produce 800.000 vehículos al año. Todos sus modelos más vendidos en Europa se producen en el continente. El Yaris y el Yaris Cross, en Francia, mientras que el Corolla se hace en Reino Unido y Turquía. También en Turquía se fabrica el C-HR, mientras que el pequeño Aygo X Cross se hace en República Checa.

Hyundai también produce en Europa sus modelos más vendidos. En República Checa se fabrican el Tucson, el i30 y la versión eléctrica del Kona, mientras que los i10, i20 y Bayon están hechos en Turquía. Otra marca coreana con capacidad productiva en Europa es Kia, que fabrica el Sportage y toda la familia Ceed y XCeed en su planta de Eslovaquia.

Suzuki fabrica en Hungría el Vitara y el S-Cross, sus modelos más vendidos en España, mientras que Nissan produce el Qashqai y el Juke en Inglaterra, y Mazda ensambla el Mazda2 Hybrid en Francia. Honda dejó de fabricar el Civic en Inglaterra en 2021 y ese mismo año cerró la planta de Nissan en Barcelona, aunque son una excepción.

Ahora son las marcas chinas las que se instalan en Europa. BYD está construyendo su primera fábrica en Hungría, Chery ensamblará coches de Omoda y Jaecoo en Barcelona, mientras que MG anunciará en los próximos días la ubicación de su primera planta europea.

MG ZS

El SUV urbano de MG, que acaba de estrenar una versión híbrida con etiqueta ECO, fue la gran revelación del mercado en 2023 al acabar en cuarta posición del ranking de ventas español a 30 unidades del podio. Es de los pocos que aún no se fabrica en Europa, aunque SAIC (dueña de MG) está a punto de anunciar la ubicación de su primera fábrica europea.

**KIA SPORTAGE**

Este SUV compacto de 4,52 metros es el modelo más vendido de Kia en España y un éxito de ventas en toda Europa. Se fabrica en las instalaciones que la marca surcoreana tiene en Zilina (Eslovaquia), donde también se producen el 'crossover' urbano XCeed, el Ceed de cinco puertas, el Ceed Tourer y el familiar deportivo ProCeed.

**TOYOTA YARIS CROSS**

El modelo de Toyota más vendido en Europa fue el coche más producido en Francia en 2022, en la localidad francesa de Valenncienes, con 161.508 unidades. De hecho, el organismo certificador Bureau Veritas otorgó al Yaris Cross Hybrid la certificación 'Origine France Garantie', una especie de distinción que confirma que es un coche 'made in France'.



**HYUNDAI TUCSON**

El SUV coreano fue el coche más vendido en España en 2022 y este año aspira a terminar en el podio. Hyundai se ha convertido en una de las marcas más populares gracias a una gama amplia y actualizada, con todas las tecnologías disponibles y precios ajustados. El Tucson que se comercializa en Europa se fabrica en Nosovice (República Checa).

**TOYOTA C-HR**

El 'crossover' urbano de Toyota está diseñado, desarrollado y fabricado en Europa. Desde 2016, año de su lanzamiento al mercado, se fabrica en la planta que la marca japonesa tiene en Sakarya (Turquía), que en 2023 recibió una nueva inversión de 308 millones de euros para producir también modelos híbridos enchufables como el C-HR 220PH.

NISSAN QASHQAI

El popular SUV japonés, que durante años fue el todocamino más vendido en Europa, se fabrica en Sunderland (Reino Unido) desde 2006. Su rápida popularidad hizo que se convirtiera en el coche 'made in UK' que más rápido alcanzó 1 millón, 2 millones, 3 millones y 4 millones de unidades de producción. En Sunderland también se fabrican el Juke y el Leaf 100% eléctrico.

**HYUNDAI KONA**

El segundo modelo de Hyundai más vendido en Europa se produce en Corea del Sur, más concretamente en la planta de Ulsan. Sin embargo, la variante eléctrica de la segunda generación del Kona, que ha llegado al mercado hace sólo unos meses, se fabrica en la planta que Hyundai tiene en Nosovice (República Checa), la misma donde se producen el Tucson y el i30.

**OMODA 5**

Este SUV compacto de la marca china Omoda es una de las grandes revelaciones del mercado en 2024. En agosto fue el decimoquinto modelo más vendido en España con tan sólo seis meses de vida comercial. Por ahora se importa directamente desde China, aunque la versión eléctrica se ensamblará en Barcelona a partir de 2025.

TOYOTA YARIS

El urbano japonés se fabrica desde 2001 en Valenciennes (Francia), como el Yaris Cross. En 2021 se sumó a la producción la planta de Kolin (República Checa) para hacer frente a la creciente demanda del modelo en Europa. En 2022, las ventas de la familia Yaris (incluido el Yaris Cross) representaron más de un tercio del total de Toyota solo en este continente.

**SUZUKI VITARA**

Este SUV urbano de 4,18 metros, con tracción 4x4 y etiqueta ECO en toda la gama, es el modelo más vendido de Suzuki en Europa y en España. Se fabrica en la planta que la marca japonesa tiene en Esztergom (Hungría), donde también se produce el S-Cross y de la que salen más de 100.000 coches al año. La planta alcanzó en febrero el hito de los cuatro millones de automóviles producidos.

TECNOLOGÍA

Apple, Sony o Google lanzan sus novedades en auriculares

COLOR Grandes marcas del sector muestran sus nuevos y rediseñados dispositivos de audio.

M. Juste, Madrid

Los nuevos AirPods de Apple, la cuarta versión de sus auriculares que lanza la compañía, están desde ayer a la venta en España. Los de la manzana aprovecharon la presentación de los iPhone 16 a principios de este mes para mostrar la nueva generación de sus cascos de botón inalámbricos con interesantes mejoras gracias al uso del chip H2, el mismo que lleva la versión Pro. Gracias a esto, los nuevos AirPods 4 mejoran la cancelación de ruido e incorporan audio espacial personalizado con seguimiento dinámico, lo que se traduce en que el sonido sigue el movimiento de la cabeza cuando se tienen los cascos puestos. Otra nueva función interesante es el aislamiento de voz para mejorar la calidad de las llamadas que gracias al audio computacional avanzado, reduce los sonidos de fondo y aísla la voz para que la persona con la que se habla oiga con más claridad.

Los AirPods llegan a un mercado bastante competente, que ha evolucionado mucho desde que los de Apple lanzaran su primera versión en 2017. De hecho, en las últimas semanas los lanzamientos de auriculares tipo botón, que van dentro de la oreja, han sido constantes, con todo tipo de funciones y precios.

Una de estas compañías es Google. La tecnológica anunció en agosto los nuevos Pixel Buds Pro 2 y la semana que viene estarán a la venta en España. Estos auriculares se ajustan muy bien a la oreja y ofrecen un audio muy mejorado respecto a la anterior versión, sobre todo gracias al uso de la inteligencia artificial, con acceso a su asistente Gemini, y al chip Tensor AI con el que van equipados. Google aporta un toque de color para los usuarios más atrevidos con tonos como el rosa y el verde, o más sobrios, negro y porcelana, para los clásicos.

Otra firma que recientemente anunció nuevos auriculares es Samsung. También durante su evento de presentación de los teléfonos plegables Galaxy Z, la coreana aprovechó para lanzar los nuevos Galaxy Buds 3 Pro. La inteligencia artificial para mejorar el audio también es el principal atractivo de estos auriculares que son los primeros de Samsung con mástil, o palo, que hace que el



Apple AirPods 4

- **Características:** La nueva versión cuenta con audio espacial con seguimiento de la cabeza.
- **Precio:** Desde 149 euros.



Sony WF-C510

- **Características:** Los nuevos auriculares de Sony están pensados para un uso cómodo durante mucho tiempo.
- **Precio:** 59 euros.

Bose QuietComfort Ultra

- **Características:** Muy buen ajuste, comodidad y sonido en este dispositivo de gama alta.
- **Precio:** 262 euros.



Samsung Galaxy Buds 3 Pro

- **Características:** Un nuevo diseño para un equipo con muy buena calidad de audio y cancelación de ruido.
- **Precio:** 239 euros.

enganche en la oreja sea mejor y más cómodo. Ese mástil tiene luces LED que se pueden activar o desactivar y también permite controlar el equipo deslizando el dedo sobre él. Una excelente opción donde se aúna la última tecnología con comodidad.

Más llamativo aún que la luz de los nuevos Buds Pro de Samsung es la funda de los JBL Tour Pro 3. Este equipo presume de una excelente calidad de audio gracias a incorporar un doble transductor. Pero lo llama-

tivo se encuentra en su estuche con pantalla, pues la Smart Charging Case, además de permitir controlar los auriculares desde la propia funda, actúa como un transmisor de audio inalámbrico. Basta con conectar el estuche de carga a un equipo para obtener una conexión instantánea y automática con los auriculares.

Otra tecnológica que presume de innovación en sus cascos es Bose. Los QuietComfort Ultra son una de las mejores opciones del mercado,

con audio inmersivo, conexión Bluetooth multipunto y una excelente cancelación de ruido. Además, ha lanzado recientemente una nueva versión de su equipo en color azul claro.

Este tipo de tonos también son protagonistas de la nueva incorporación de Sony a su gama de auriculares. Los WF-C510 están muy enfocados a usuarios con orejas pequeñas y desde la firma aseguran que este equipo se ha lanzado con el foco

puesto en la ergonomía y la comodidad. Además, ofrecen una gran relación calidad-precio.

También muy interesantes por su precio son los Huawei FreeBuds 6i. A pesar de tener un coste inferior a los 100 euros, este dispositivo cuenta con una buena cancelación de ruido, algo que suele ser más habitual entre las gamas más altas. Además, destacan por la calidad del audio y mayor claridad en las llamadas y una batería de larga duración.

Google Pixel Buds Pro 2

- **Características:** Los primeros auriculares de Google con chip Tensor son más inteligentes y cómodos.
- **Precio:** 249 euros.



Huawei FreeBuds 6i

- **Características:** La batería y la cancelación de audio es lo más destacado de este equipo.
- **Precio:** 89 euros.

JBL Tour Pro 3

- **Características:** Su estuche con pantalla controla la música.
- **Precio:** 299,99 euros.



CULTURA

Un otoño artístico para pasarlo entre museos y galerías

AGENDA Las mejores exposiciones que trae la nueva temporada en Madrid, Valencia o Bilbao.

Rafael Mateu de Ros. Madrid

Se presenta este final de verano y comienzo de otoño repleto de nuevas exposiciones de arte. Hoy toca hablar de Madrid, Valencia, Bilbao y Málaga, pero seguiremos con otras ciudades, por supuesto.

Comenzamos por el Reina Sofía, que del 25 de septiembre al 10 de marzo dedica una monográfica a la pintora Soledad Sevilla (Valencia, 1944), cuya carrera se caracteriza por haber desarrollado un riguroso lenguaje plástico atemporal basado en la pureza de la línea y el color y en la construcción de formas partiendo de módulos geométricos. La exposición repasa cronológicamente su trayectoria a través de más de un centenar de obras, desde sus primeros pasos en el Centro de Cálculo de la Universidad Complutense hasta sus producciones actuales, algunas realizadas específicamente para la muestra, siempre con el referente cercano del gran Eusebio Sempere. La generación de instalaciones ha sido otra de las líneas de fuerza de Sevilla desde la década de 1980. La exposición documenta alguna de sus intervenciones históricas como la realizada en el castillo de Vélez-Blanco de Almería o *El tiempo vuela*, una suerte de vánitas que pudo verse en la Galería Soledad Lorenzo en 1998 y *Donde estaba la línea*, una nueva instalación *site-specific* en la que utiliza el hilo de algodón para intervenir el espacio del Museo. Si repasas la cantidad de artistas nacionales que han pasado en los tres últimos años por el Museo y sus sucursales, verán hasta que punto es un bulo la afirmación de que el Reina no da visibilidad a nuestros creadores.

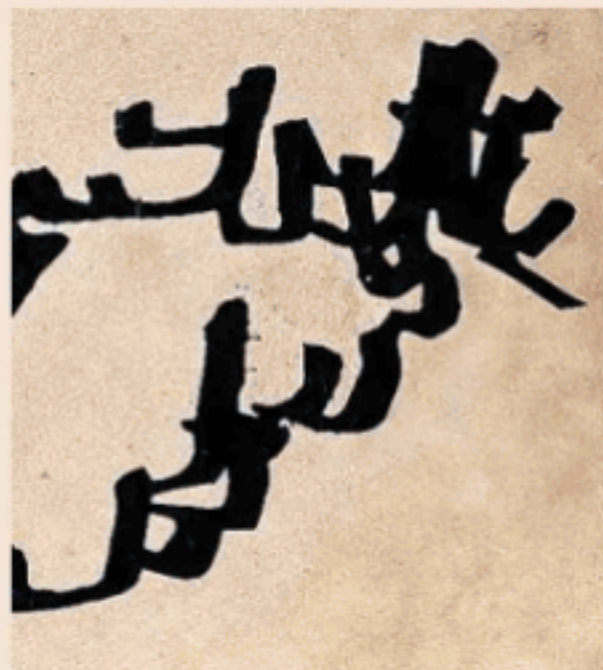
El Museo Nacional del Prado ofrece aún este fin de semana la posibilidad de visitar *Arte y transformaciones sociales en España (1885-1910)*, una de las grandes exposiciones del año, y *Ecce Homo. El Caravaggio perdido*, hasta el 23 de febrero. Como costumbre de la casa, las exposiciones se completan con conferencias, lecciones, visitas guiadas y unos magníficos catálogos. Esperamos con interés las muestras de otoño tituladas *El taller de Rubens y Escultura y color en el Siglo de Oro*.

El Thyssen-Bornemisza mantiene unas semanas más sus muestras dedicadas a la memoria colonial y a Rosario Velasco, la segunda ya comentada aquí y la primera pendiente de análisis. Siento decir que ninguna responde a mi juicio a los elevados estándares de la casa.

La Fundación Bancaja de Valencia, cuya interesantísima muestra dedica-



Picasso: 'El pintor y la modelo', en la Fundación Bancaja de Valencia.



Detalle de 'Grafito', Eduardo Chillida.



'Verano', Godofredo Ortega Muñoz.

da al Grupo el Paso ha tenido un gran éxito, presentó ayer la exposición Picasso y la modelo. El perfil de Jacqueline, que revisa la prolífica producción de Picasso en torno al tema del pintor y la modelo, centrada en los años de convivencia con quien fue su última mujer y musa, desde 1952 hasta la muerte del pintor en 1973.

En el IVAM aún están a tiempo de contemplar las exposiciones *El poder con que saltamos juntas. Mujeres artistas en España y Portugal entre la dictadura y la democracia; Confluencias. Entre el archivo y la intervención* y *Carolina Caycedo. Tierra de los amigos*, sobre la construcción de una memoria ambiental que ya tuvimos la oportunidad de admirar en Artium (Vitoria).

Ningún estudioso del coleccionismo de arte ni aficionado debería perderse la muestra *Familia Sota. Arte y mecenazgo* en el Museo de Bellas Artes de Bilbao, hasta el 13 de octubre. Es una de las grandes exposiciones del año y por ello le dedicaremos un artículo especial. En

el mismo Museo aún pueden admirarse la exquisita muestra dedicada a las concomitancias entre Eduardo Chillida y Godofredo Ortega Muñoz, así como a la reciente donación de la Colección Bergé de arte contemporáneo.

El Museo Guggenheim Bilbao incluye en su programa una muestra de la artista sueca Hilma af Klint (1862-1944) que desde 1906 comenzó a crear pinturas radicalmente abstractas. Af Klint rara vez exhibió sus pinturas en público y, convencida de que el mundo no estaba listo, llegó a esta-

blecer que no se mostraran hasta veinte años después de su muerte. Agradecemos al Museo este tipo de exposiciones -rescate de clásicos como Af Klint, Anselmo...- y apuesta por jóvenes -June Crespo-, sinceramente más que las reiteradas incursiones en el arte pop.

Monográfica

Gran acierto del Museo Picasso de Málaga el haber programado *María Blanchard. Pintora a pesar del cubismo*, una amplia exposición monográfica que recorre las diferentes etapas en la vida creativa de la culta pintora María Blanchard (1881-1932). La muestra pone de relieve la riqueza simbólica, el compromiso social, la complejidad formal y el carácter innovador de la pintora en su etapa de cubismo radical, muy vinculada al estilo de Juan Gris, y en su posterior evolución hacia una figuración moderna. Cada vez vemos más juntos a Picasso, Braque, Gris y Blanchard. Otro acontecimiento artístico de la ciudad ha sido hasta mediados de agosto la exposición *De Rafael a Bacon. Obras maestras de la Colección Abelló* en el Centro Cultural de la Fundación Unicaja, una selección de las joyas que atesora una de las colecciones españolas privadas de arte más importantes que, además, últimamente se viene mostrando en público con más frecuencia y generosidad. Es una lástima que el evento no manifieste un relato historiográfico coherente. Muy interesante y en el mismo museo, *Hispanoamérica en movimiento*, la muestra paralela de la colección de obras fotográficas de Anna Gamazo.

Por último, un *save the date* para el que promete ser el gran acontecimiento expositivo de la temporada: *Colección Masaveu. Arte español del siglo XX. De Picasso a Barceló*, que reúne, a partir del 9 de octubre en Madrid, las cien obras más destacadas de la Colección Masaveu del siglo pasado, con el comisariado de la profesora María Dolores Jiménez-Blanco. Allí nos esperan Pablo Picasso, María Blanchard, Juan Gris, Joaquín Sorolla, Joan Miró, Salvador Dalí, Luis Fernández, Antonio López, Carmen Laffón, Antoni Tàpies, Manuel Millares, Eduardo Chillida, Esteban Vicente, Juan Genovés, Eusebio Sempere, Soledad Sevilla, Pablo Palazuelo, Cristina Iglesias, Juan Muñoz o Miquel Barceló, entre otros.



Jacqueline Roque, la última mujer y modelo de Pablo Picasso, fotografiada por Duncan Douglas en 1969.

LIBROS



La novela gráfica de un clásico

Tras un accidente de avioneta, un grupo de estudiantes británicos cae en una isla desierta; allí han de sobrevivir sin adultos y con sus propias reglas. Alianza Editorial reedita la historia de *El Señor de las Moscas*, que William Golding publicó hace 70 años, ahora en formato de novela gráfica. Este jueves, llega a las librerías nacionales esta adaptación e ilustración de Aimée de Jongh, la primera a todo color de uno de los clásicos más leídos.



► 50 años de un atentado

El 13 de septiembre de 1974 una pareja de jóvenes franceses colocó una bomba de relojería en la cafetería Rolando (Madrid). La explosión acabó con la vida de 11 personas y causó lesiones a más de 70. Con esta matanza como hilo conductor, los historiadores Gaizka Fernández y Ana Escarriaza estudian la actividad de la organización terrorista ETA en *Dinamita, tuercas y mentiras* (Tecnos).

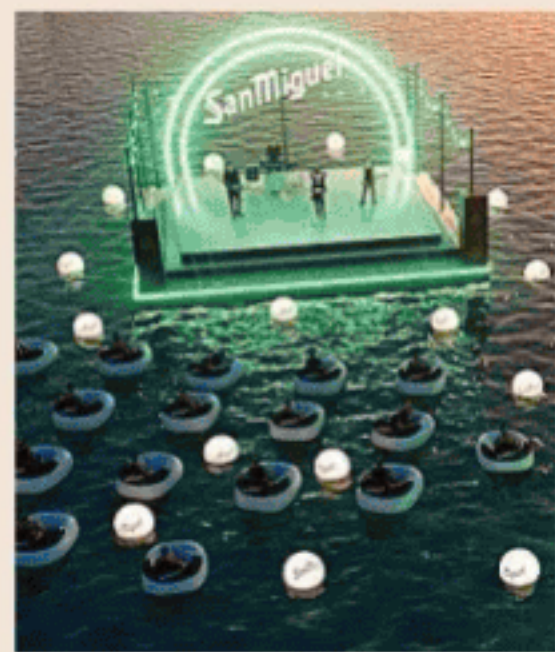


► Un espíritu indomable

En *El aprendiz* (LID), Curro Rodríguez, fundador de más de 30 empresas, desgana cómo pasó del abismo a la cima, de pedir cheques de comida a gestionar miles de millones de euros. Su trayectoria no es solo un viaje por negocios arriesgados en España y en países muy complicados, sino una aventura humana cargada de emociones y aprendizajes gracias a su espíritu indomable.

ESTILO DE VIDA

PISTAS



Un concierto sobre el mar en Ibiza

¿Un concierto sobre el mar? Es lo que ofrece San Miguel's Day, el primer festival de música sobre el Mediterráneo. Se celebrará en Port de Sant Miquel de Ibiza el 28 de septiembre y lo organiza Cervezas San Miguel. Sobre una plataforma actuarán Juan Magán, Carlos Jean, Morning Drivers y diferentes sets de DJ. Se puede seguir desde asientos flotantes, desde una plataforma o desde la playa; también pueden acercarse las embarcaciones.

Ruta del ceviche para saborear Perú

Del 24 al 6 de octubre se celebra la II Festival de la Tapa Peruana: Ruta del Ceviche donde los 15 restaurantes participantes de la Comunidad de Madrid prepararán tapas que representen la cocina criolla, la nikkei —fusiónada con Japón— y la chifa —mezclada con la china—, en un formato tan español como la tapa para probar varios bocados. Como la Causa frita con crema de aceituna y pollo o el ceviche verde al cilantro con chicharrón.

Desafiando lo establecido... con un verdejo

La bodega Monte La Reina busca reinventarse con una nueva identidad visual, y lo hace lanzando Desafiante, su verdejo fermentado sobre lías, con un etiquetado renovado. Con raíces en la denominación de origen Toro, de sobra conocida por sus vinos tintos, y con la intención de desafiar lo establecido de su directora, Carolina Inaraja, este verdejo luce una complejidad y un carácter bien distinto a los blancos tradicionales.

LA VENTANA INDISCRETA

Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**

Algunas cosas del cine español

La Academia del Cine español casi nunca defrauda las expectativas. La elección de *Segundo Premio* como la película que representará al cine español en la competición para ganar el Óscar a la mejor película internacional causa sorpresa. Al menos para mí. Bajo mi criterio, *La estrella azul* dirigida por Javier Macipe me gusta más que *Segundo premio*, el biopic del grupo de *Los planetas* dirigido por Isaki Lacuesta y Pol Rodríguez, interesante pero con menos recorrido dramático y narrativo que la de Macipe, cuyo alcance internacional vía el segmento de Sudamérica, me parecía una mejor baza. También recuerdo haber pensado que, sin haber visto *Marco*, el tema del españolito que se hizo pasar por una víctima del Holocausto en Auschwitz, parecía prometer por tal asunto, una apuesta, digamos, más previsible. En todo caso le deseo lo mejor a *Segundo Premio* con la esperanza que repita la nominación de *La sociedad de la nieve*, que logró estar en la pasada edición tras años en la que el cine español no rascaba bola en los óscar internacionales.

El 47 va camino de convertirse en el éxito inesperado, en el *sleep* de la temporada de otoño. El boca a boca de los espectadores, ese intangible elemento de marketing que provoca éxito de películas modestas como *Tesis* o *Solas* juega una baza esencial a favor de la película. Por ejemplo, que el presidente Sánchez y su esposa vayan a verla. Hasta la fecha no se tenía noticia de la afición del mandatario por las salas de cine, cosa que sí hacen los Reyes con frecuencia, y su entusiasta comentario posterior en la red social X, dota a *El 47* de un inesperado voltaje político, ese, que, absurdamente o no, foguea la lucha del *share* entre *El Hormiguero* y *La revuelta*, entre Motos y Broncano.

El 47 cuenta un hecho real. Cómo el conductor de un autobús de la empresa municipal, Manolo Vital, decide por su cuenta y riesgo, probar que el autobús puede acceder al barrio de Torre Baró, a lo que se niegan sus superiores por la intrincada orografía, calles empinadas, estrechas, sin pavimentar, pretextos o no reales para denegar al barrio esa comunicación. La Barcelona que crecía urbanísticamente a la buena de Dios, como tantas otras ciudades, Madrid incluida, en los años 60 configuraba una periferia caótica, de barrios creciendo merced a la emigración, mayormente de andaluces y extremeños. Lejos de cualquier planificación, chabolas y casas precarias construidas por los propios emigrantes, carecían de electricidad, agua corriente, servicios. Vital llevara el autobús, fue denunciado por secuestro a su barrio, seguido y ja-



Eduard Fernández protagoniza la película 'El 47'.

'El 47', dirigida por Marcel Barrena, apuesta por un costumbrismo de tono reivindicativo y político

La cinta goza de una modestia formal muy eficaz y un tono combativo que la tornan realista

leado por los vecinos. Un acto de rebeldía, de coraje personal, de protesta social. Al parecer la acción de Vital no fue espontánea sino meditada y producto de su militancia sindicalista en CCOO y en el PSUC.

La película dirigida por Marcel Barrena apuesta por un costumbrismo de tono reivindicativo y sutil trasfondo político de lucha de clases innegable, aunque se evitan siglas y significados políticos. Su valor reside en su modestia formal, muy eficaz en la puesta en escena y su acierto al dotar a una anécdota argumental que no da para mucho narrativamente, de un detonante de las carencias de unas personas trabajadoras abandonadas por todos y construir la película dramáticamente, a la vez en tres vectores. Uno, el recorrido épico y lúdico de Vital y su autobús desde el centro de Barcelo-

na hasta Torre Baró, que vertebraba el tercio final, posiblemente lo mejor de la película. Dos, la historia personal de Vital y su mujer por construir una casa, un hogar, una familia, un futuro que Barrena y su coguionista manejan con sensibilidad. Tres, integrar todo en una mirada colectiva al barrio, posiblemente el eslabón más débil de los tres elementos. Esa triple opción que *El 47* quiere jugar a la vez no deja de ser un hándicap, porque te hace entrar y salir de la película. Creo que las virtudes de la película, esencialmente, como he dicho más arriba, una modestia formal muy eficaz de la película y su justo tono combativo, se compensan bien con la construcción de costumbrismo realista de la misma. Pero a cambio, creo que la película es en exceso gris, plana, salvo cuando se centra en Vital y su mujer, que habría necesitado abrir más la mirada hacia el barrio, que le falta humor. *Milagro en Milán*, *Pasaporte para Pimlico* o *Bienvenido Mr. Marshall*, lo poseen sin perder un ápice de su crítica. Y espero que no se ofenda nadie, lo que dudo, pero escuchar hablar en catalán, eso sí con acento, y en la intimidad, a unos emigrantes, no les llamaré *charnegos*, como se les calificaba por entonces, andaluces y extremeños casi recién llegados a Barcelona, me chirría muy notablemente.



PARA DESCONECTAR



Tras meses de obras, Abama Golf estrena el césped de sus 'greenes'.

GOLF

Abama Golf, en Guía de Isora (Tenerife), reabre sus puertas este martes tras renovar el césped de sus 18 *greenes*. La variedad seleccionada, la Bermuda TifEagle, permite un mayor ahorro de agua y ofrece más resistencia a plagas y enfermedades, con la posibilidad de reducir el uso de fitosanitarios en el campo. Diseñado por Dave Thomas, cuenta con 23 lagos, cascadas y 96 búnkeres de arena blanca con vistas al Atlántico y a la isla de La Gomera.

FOTOGRAFÍA

El Silo de Hortaleza, en Madrid, acoge las muestras *Zona de sacrificio* de Catara Rego y *Naturaleza muerta* de Isabela Muci, ambas en relación con el medio ambiente. En la primera la autora documenta la huella provocada en el paisaje gallego por la explotación de sus recursos naturales. Y en la segunda, Muci cuestiona la representación con un uso retorcido de la fauna salvaje y de ciertas especies en extinción.

OCIO

The Madrid Edition abrió ayer su discoteca Mistica at Edition en el sótano del hotel por el que pasarán DJ residentes y artistas invitados jueves, viernes y sábados. Diseñado por el arquitecto británico John Pawson, el espacio destaca por el uso del terciopelo de color burdeos y sus mesas vip con un servicio personalizado y vistas panorámicas de la pista de baile.



The Madrid Edition abre un club.

ESTAR EN FORMA

Diez mitos sobre el deporte

SALUD Muchas creencias populares acerca del ejercicio no tienen sustento desde el punto de vista científico.

E.S. Mazo, Madrid

Un vecino que acabó un maratón en tres horas y asegura tener un plan infalible que le anima a seguir, otro que aconseja a todo el mundo entrenar en ayunas, un cuñado que afirma que sin agujetas no hay trabajo, un compañero de trabajo que predica que sólo hay que ejercitar fuerza... en el mundo del deporte es muy habitual caer en la tentación de seguir la sabiduría popular para ponerse en forma. Pero muchas de las supuestas verdades no son más que leyendas urbanas, como el decálogo de mitos que desmontan los expertos de la Clínica Mayo. “Cuando uno se propone alcanzar objetivos de *fitness* es importante maximizar los entrenamientos para asegurarse de que está haciendo todo lo posible para transformar su cuerpo”, aseguran. “Sin embargo, entre las investigaciones, las opiniones personales y los estereotipos, mucha información errónea puede colarse en las rutinas de entrenamiento”.



El entrenamiento de fuerza debe complementar al ejercicio de cardio.

Una pérdida significativa de peso no siempre se muestra en la báscula.

● **Sólo cardiovascular.** Centrarse únicamente en los ejercicios de cardio no ayuda a transformar el cuerpo “ni tan rápido ni tan drásticamente como se piensa”. Es cierto que es aconsejable incluir entre veinte y treinta minutos en la rutina habitual de ejercicios, pero no es la solución definitiva pese a quienes lo perciben así basándose en el aumento de frecuencia cardíaca. “En realidad, es necesario incorporar tanto el cardio como el entrenamiento de fuerza, que desarrolla los músculos y maximiza su rutina de cardio: cuanto más músculo tenga, más calorías quemará su cuerpo”.



● **Sin grandes pesos.** “A algunas personas, en particular a las mujeres, les preocupa que el entrenamiento de fuerza aumente la masa muscular hasta el punto de parecer culturistas”, aprecian desde la Clínica Mayo. Pero eso no es cierto, pues “para que una mujer aumente su masa muscular, tendría que hacer mucho entrenamiento de fuerza, y me refiero a mucho”, señala David Webster, entrenador de Medicina deportiva del centro. Explica que las mujeres no tienen suficiente testosterona para aumentar su masa muscular como los hombres ni llegarían al nivel de quienes compiten en culturismo sin dietas, suplementos o programas de entrenamiento muy especiales.

● **Abdominales al poder.** La grasa no se puede perder de forma local-

zada. Del mismo modo, no vale limitarse a hacer abdominales para conseguir que se marque el bautizado como *six pack*. “Los ejercicios abdominales son excelentes para desarrollar los músculos centrales porque benefician al cuerpo de muchas maneras, como mejorar el equilibrio y la estabilidad, pero la grasa corporal total de una persona impide que se vean los abdominales”. Para marcar esta parte del cuerpo, los expertos indican que se debe reducir drásticamente la grasa corporal al 10%-12% en el caso de los hombres o al 11%-13% para las mujeres. Desde JG Fitness agregan que “para poder lucir abdominales lo primero que deberemos hacer es estimular la oxidación de grasas a partir del entrenamiento global, preferiblemente a altas intensidades y llevar un asesora-

Tener dolores al entrenar no es indicativo de un mayor rendimiento del deportista

Es imposible perder grasa localizada con un ejercicio concreto y no es necesario sudar para perder peso

miento nutricional adecuado y adaptado a nuestros objetivos”.

● **Recompensa gastronómica.** No por haber hecho ejercicio es saludable romper la dieta, pues la nutrición es básica para asegurar resultados. Esto es especialmente importante si



Las máquinas de los gimnasios no dan estimaciones totalmente precisas sobre el gasto calórico.

se busca perder peso, pues eso solo se consigue a través del déficit calórico, es decir, ingiriendo menos calorías de las que se consumen.

● **La báscula manda.** En este sentido, el peso es solo un número pero no un indicativo preciso de la evolución de la composición corporal. Además, varía mucho durante el día en función de la hora, el momento hormonal, la comida o los líquidos que se ingieren. Por eso, el hecho de que no varíe el peso de una persona en la báscula o incluso que suba, no significa que no se estén haciendo bien las cosas, pues “a menudo, cuando una persona pierde una cantidad significativa de peso, el número en la báscula aumenta debido al desarrollo muscular mediante el ejercicio”, señala Webster.

● **Calorías exactas.** Además, hay que tener en cuenta que las métricas de las máquinas de cardio (como la bicicleta estática, la cinta de correr, la máquina de remo o la bicicleta del gimnasio) no son precisas totalmente al calcular el gasto calórico, especialmente en los modelos que no permiten al usuario añadir información personal. Incluso en estos casos, a menudo solo dejan introducir el peso, un indicador que no es suficiente para estimar el gasto real.

● **Suplementos, ¿obligatorios?** Batidos de proteínas, creatina, cafeína... las redes sociales están plagadas de consejos sobre el uso de suplementos, si bien los expertos no recomiendan tomarlos sin supervisión, sobre todo porque muchas veces es posible obtener sus potenciales beneficios de alimentos naturales.

● **Estirar para no lesionarse.** No hay literatura científica que respalde que estirar antes o después de la rutina deportiva reduzca los riesgos de lesiones. Eso sí, es interesante para preparar el cuerpo para la rutina de entrenamiento y para recuperar después, si bien deberían variar según el tipo de ejercicio que se practique. También, según los casos, se aconsejan estiramientos estáticos o dinámicos.

● **Sudar como indicador.** ¿Es más efectivo el entrenamiento si se suda más? Y a la inversa: ¿el hecho de no sudar implica que el trabajo no es eficiente? “No debería ser un indicador de la intensidad del ejercicio”, concluye la Clínica Mayo. Y es que hay muchos factores que influyen en la cantidad de sudor de cada una persona, como la temperatura, la humedad y los niveles de hidratación. Esa práctica que realizan algunos de ponerse mucha ropa para ejercitarse puede ser incluso desaconsejable.

● **Agujetas necesarias.** Sentir dolor al entrenar no es normal. Es más, puede ser una señal para abandonar un entrenamiento, pues podría llevar a una lesión. Es cierto que las agujetas o el dolor muscular después del ejercicio es algo totalmente normal, sobre todo tras realizar actividades nuevas o retomar la rutina después del verano, pero no son indicativo de haber entrenado de manera eficiente. Solo indican que el cuerpo ha estado sometido a un esfuerzo no habitual, por lo que las agujetas no son buenas ni malas en sí mismas.

Opinión

Bancos centrales contra las dudas sobre el crecimiento

Nicolás
Fernández Picón

Los datos macroeconómicos en los últimos meses han disparado las dudas sobre el crecimiento en los países desarrollados, pero aun reconociendo la moderación de muchos datos el pesimismo parece exagerado. Cabe recordar que el crecimiento a ambos lados del Atlántico estaría recogiendo el impacto de las subidas de tipos de interés acumuladas hasta 2023, con interés real positivo desde hace un año, algo no visto desde 2006 y 2007.

En este sentido, la Fed decidió el jueves rebajar los tipos en 50 puntos básicos, hasta 4,75%-5%, con sólo un voto en contra y un discurso del presidente Powell centrado en el equilibrio que ve ahora entre el mercado laboral y la inflación. La Fed pronostica dos recortes más de 25 puntos hasta final de año, mientras empeora las perspectivas de desempleo y recorta la inflación estimada para los próximos dos años. Sin embargo, por el lado macro, mantuvo inalterado el crecimiento esperado del PIB de 2024 a 2026 en el 2,0%, y agregó 2027 con un 2,0% también. Con esto, la Fed parece estar intentando alejar las dudas sobre su agresiva bajada. El riesgo de recortar 50 puntos básicos, y no 25, como también se esperaba, era que la institución estuviera viendo un empeoramiento claro de la situación macro, pero por las estimaciones dadas y las palabras de Powell, no lo parece.

Estamos alineados con la Fed y pensamos que este ciclo presenta muchas diferencias respecto a los anteriores. Destaca el empleo no agrícola en Estados Unidos, donde a estas alturas en el pasado se estarían destruyendo puestos de trabajo a una media de 200.000 personas y ahora todavía seguimos por encima de las +100.000 personas. Por otro lado, los beneficios empresariales (que se publican con el PIB) estarían mostrando un comportamiento diametralmente opuesto frente a la historia, con una constante recuperación desde el tercer trimestre de 2023. También habría que agregar que nuestro índice de condiciones de crédito recoge una mejora notable por el lado de la oferta y la demanda, incluso antes del comienzo de las bajadas de tipos, y apunta a un crédito a empresas creciendo en torno al 3% interanual (frente al 0,6% en agosto) en la entrada de 2025. Todo lo anterior hace que las probabilidades de recesión de la economía norteamericana para los próximos doce meses sean extremadamente bajas y que no se pueda descartar incluso un crecimiento mayor a lo esperado en 2025.

Otra diferencia de este ciclo es que los tipos reales en Estados Unidos han sido negativos y sensiblemente inferiores a ciclos anteriores hasta la última subida. Aunque en estos últimos meses se han alineado con la historia, esperamos que en adelante vayan bajando. Si, como esperamos para junio de 2025, la inflación norteamericana se mueve entorno al 2,5%, la Fed sólo podría bajar tipos hasta el 3,5% (en línea con lo que apuntan las expectativas de los miembros de la institución tras el recorte del jueves). El mercado estaría esperando demasiadas bajadas. Como la Fed, estimamos que las próximas no superen los 25 puntos básicos y nos situamos entre 50/60 puntos básicos por encima del nivel de llegada de tipos de equilibrio descontadas.

Activos de riesgo y Bolsas

En todo caso, el entorno actual de bajadas de tipos y crecimiento (aunque moderado) es positivo para los activos de riesgo y favorable para las Bolsas, compatible con revalorizaciones medias del 7% a seis meses. En este sentido, las dudas sobre el crecimiento han llevado a un fuerte castigo de los sectores y valores cíclicos, que en el índice global MSCI han llegado a perder un 9% frente a los defensivos desde los máximos de julio a mínimos de septiembre, y en Europa un -9,3% desde los máximos de abril. De esta forma, la ratio cíclicos/defensivos en Europa estaría descontando un notable deterioro adicional de la actividad manufacturera que no esperamos. Esto apunta a una reversión de cara a los próximos meses y por eso hemos mejorado nuestra recomendación en algunos sectores cíclicos.

Subimos a sobreponderar construcción (sobre todo por la parte de concesiones). Nuestros valores favoritos son Vinci (en la cartera modelo de Europa), Acciona y Ferrovial (en la cartera modelo de España) y Sacyr (en la cartera de pequeñas y medianas). También mejoramos nuestra visión en inmobiliarias, que se ven directamente beneficiadas por las rebajas de tipos. Aquí Merlin y Colonial son nuestras favoritas.

Por último, en el caso concreto de tecnología, que ha sido el gran impulsor de los cíclicos anteriormente, se estaría disipando gran parte de la euforia por la Inteligencia Artificial y esto debería permitir que el sector empiece a reflejar sus verdaderos fundamentales, que vemos robustos, entre ellos la demanda de chips, que debería seguir creciendo a buen ritmo. Así aprovecharíamos los recortes en ASML para tomar posiciones ya que esperamos que los resultados y expectativas a futuro de la compañía sigan fuertes.

Director de análisis de renta variable y crédito de Banco Sabadell

La irresponsabilidad del Gobierno con Bruselas



José María Rotellar

Tras el restablecimiento de las reglas fiscales en la UE, los países con desajustes estructurales en sus cuentas, como es el caso de España, deben enviar a Bruselas una relación de los ajustes a adoptar para corregir la situación, con fecha límite del veinte de septiembre para el primer envío. Es decir, esta semana, el Gobierno debería remitir los ajustes presupuestarios que propone a Bruselas para ir corrigiendo los desequilibrios de la economía española. Sin embargo, parece que el Gobierno ha solicitado una prórroga y no enviará, de momento, dichos ajustes. Esto es un inmenso error que el Gobierno no debería cometer, porque la estabilidad presupuestaria es imprescindible para conseguir una estructura económica sana, que se mantenga por sí misma, no por el gasto público creciente, que ahoga a la economía con deuda y más deuda. Adicionalmente, la credibilidad de la economía española no puede ponerse en juego por un retraso intencionado debido a la debilidad parlamentaria del Gobierno, que no puede sacar adelante casi ninguna iniciativa legislativa. Esta decisión del Gobierno hace un gran daño a la economía española por los siguientes motivos:

1. Los plazos importan, y el no respetarlos resta credibilidad.
2. Si no lo presenta, se debe o a falta de ideas, que nos llevaría a pensar que son incapaces de pensar en una política económica que no sea la del aumento del gasto sin criterio, o a un camuflaje de la realidad de los ajustes, para que los apoyen Sumar –pese a estar en el Gobierno, la negociación con ellos es tensa en muchos temas presupuestarios–, Podemos y ERC, y a una subasta para que los apoye Juntos.
3. Esto muestra la deriva del Gobierno, sin ideas, sin apoyos y sin capacidad para proponer reformas que saneen a la economía española y, como los malos estudiantes, deja sus deberes para una convocatoria extraordinaria muy forzada.
4. Todo ello, resta seguridad jurídica, ahuyenta inversiones y perjudica a la economía y al empleo.

Esta desidia en el cumplimiento de los plazos comprometidos con Bruselas se une a la irregularidad que ya representa el hecho de que tengamos unos presupuestos prorrogados, los de 2023, y que el Gobierno haya desistido de presentar un proyecto para 2024, simplemente porque había elecciones regionales catalanas y no iba a poder sacarlos adelante, incumpliendo, así, una de sus obligaciones, que es el elaborar un anteproyecto de presupuestos cada ejercicio. Así, el presente año, 2024, España está sin Presupuestos Generales del Estado (PGE), debido a que tras el rechazo que hubo de los presupuestos autonómicos de Cataluña por los socios de Díaz, que provocó el adelanto electoral en la región catalana –elecciones celebradas hace tres meses y medio–, el gobierno de Sánchez decidió no presentar Presupuestos Generales del Estado para 2024, manteniendo la prórroga presupuestaria que opera en estos momentos.

Y, ahora, según su portavoz, va a presentar proyecto de PGE, cuando todo parece indicar que no cuenta con la mayoría suficiente para sacarlos adelante, es decir, hay una elevada probabilidad de que dichos presupuestos le sean devueltos al Gobierno. De hecho, quiere presentar unos presupuestos cuando la senda de estabilidad ha sido rechazada por el Congreso, aunque haya logrado cambiar por la puerta de atrás la capacidad del Senado de paralizar dicha senda. De hecho, ha vuelto a aprobar el mismo techo de gasto no financiero y la misma senda de estabilidad ya rechazada. Si no logra sacarlo adelante, termi-

naré por enviar a Bruselas la senda antigua, que no cuadra con el techo de gasto que quiere ejecutar. Es decir, está dispuesto a presentar unos presupuestos en los que quiere encajar un techo de gasto no financiero desorbitado, con una senda antigua, de manera que tendrá que incrementar la previsión de ingresos, para lo cual, a buen seguro, tratará de llevar a cabo una subida de impuestos. Son unos presupuestos que nacen muertos de inicio, de un cumplimiento irreal, de un grave riesgo de inestabilidad presupuestaria, que, además, tienen pocas posibilidades de salir adelante, salvo que Sánchez mercadee, una vez más, para lograr los apoyos de su coalición Frankenstein ampliada, pero ya le va quedando poco que vender. Si el Gobierno desistió de intentarlo este año, fue reflejo significativo de su debilidad parlamentaria, de su incapacidad para poder gestionar adecuadamente la economía, pues no tiene fuerza para sacar adelante unos presupuestos, ni aun cediendo en todo lo que le pidan, como viene haciendo desde que volvió a ser investido presidente del Gobierno.

Y si no hay presupuestos, cosa que parece muy probable, el Gobierno debe irse, es decir, debe dimitir o convocar elecciones. Es lo que debió de hacer cuando tuvo que renunciar a que hubiese PGE en 2024, y es lo que debería hacer ahora si su proyecto de PGE es devuelto al Ejecutivo. Su empecinamiento está restando credibilidad a España ante Europa, pues debido a que no sabe qué va a poder presentar ha solicitado esa prórroga que deja en muy mal lugar a la seriedad de la economía española.

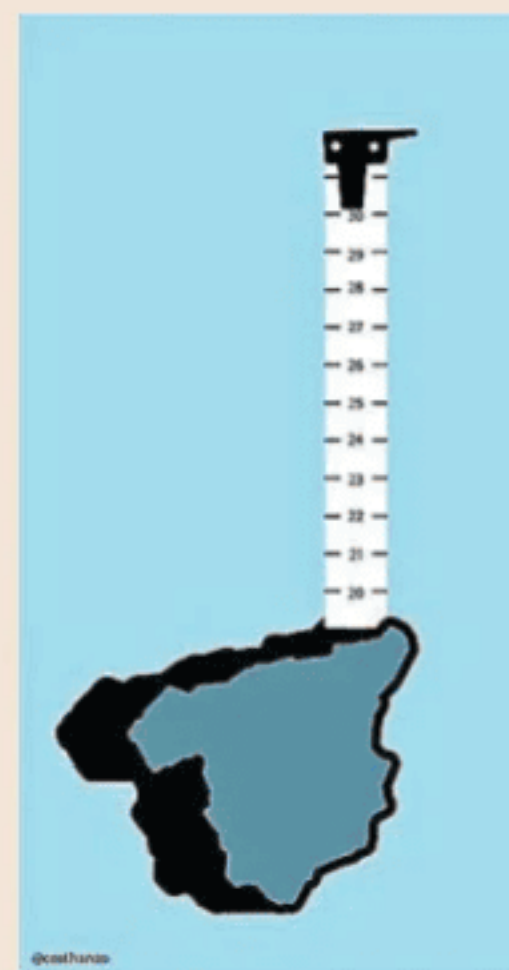
La Ley más importante

Insistir en seguir gobernando con una nueva prórroga presupuestaria es una absoluta irresponsabilidad, pues las cuentas públicas constituyen la ley más importante de cada año, ya que recoge las actuaciones de política económica del Gobierno. Adicionalmente, en un contexto en el que vuelven a operar las reglas fiscales se hace imprescindible que se elaboren unos presupuestos que permitan alcanzar la estabilidad presupuestaria. La ausencia de los mismos introduce inestabilidad económica, inseguridad jurídica y deja a la cuarta economía del euro a la deriva, perdiendo oportunidades, es decir, perjudicando a la actividad económica y empleo. Una cosa es que el presupuesto deba ser de

gasto limitado, que reduzca la deuda y baje impuestos, y otra cosa es se gobierne con prórrogas, pues esto es una situación excepcional que no puede ser aplicada de manera ordinaria y habitual. Y mucho menos, que ello ponga en riesgo los compromisos de España a nivel internacional, retrasando los envíos pactados ante la UE para corregir los desequilibrios de la economía española.

En la facultad, nos enseñaban en la primera asignatura que teníamos de Economía Pública que la devolución de unos presupuestos conllevaba la dimisión del Gobierno, al no poder sacar adelante la ley más importante del año que articula la acción de Gobierno. Hace algún tiempo que eso dejó de tenerse en cuenta, pero es lo que el Gobierno debería hacer, pues está claro que no tiene la confianza parlamentaria necesaria para poder sacar adelante las cuentas pública, de ahí que desistiese de continuar su tramitación para 2024 y de que probablemente le sean devueltos para 2025, si es que llega a presentarlos. De momento, ya le está restando credibilidad a la economía española ante Bruselas. Lo mejor que podría hacer el Gobierno es comunicar a Bruselas que los prorrogas porque no tiene capacidad para gobernar y se dispone a convocar elecciones, pero parece que eso a Sánchez le da igual, porque la única política segura que sigue es la de tomar las decisiones en función de su conveniencia, no de lo que sea mejor para la economía española.

Profesor de Economía. Director del Observatorio Económico de la UfV



La política monetaria de la Fed: comenzando con una explosión



**Tiffany Wilding
y Allison Boxer**

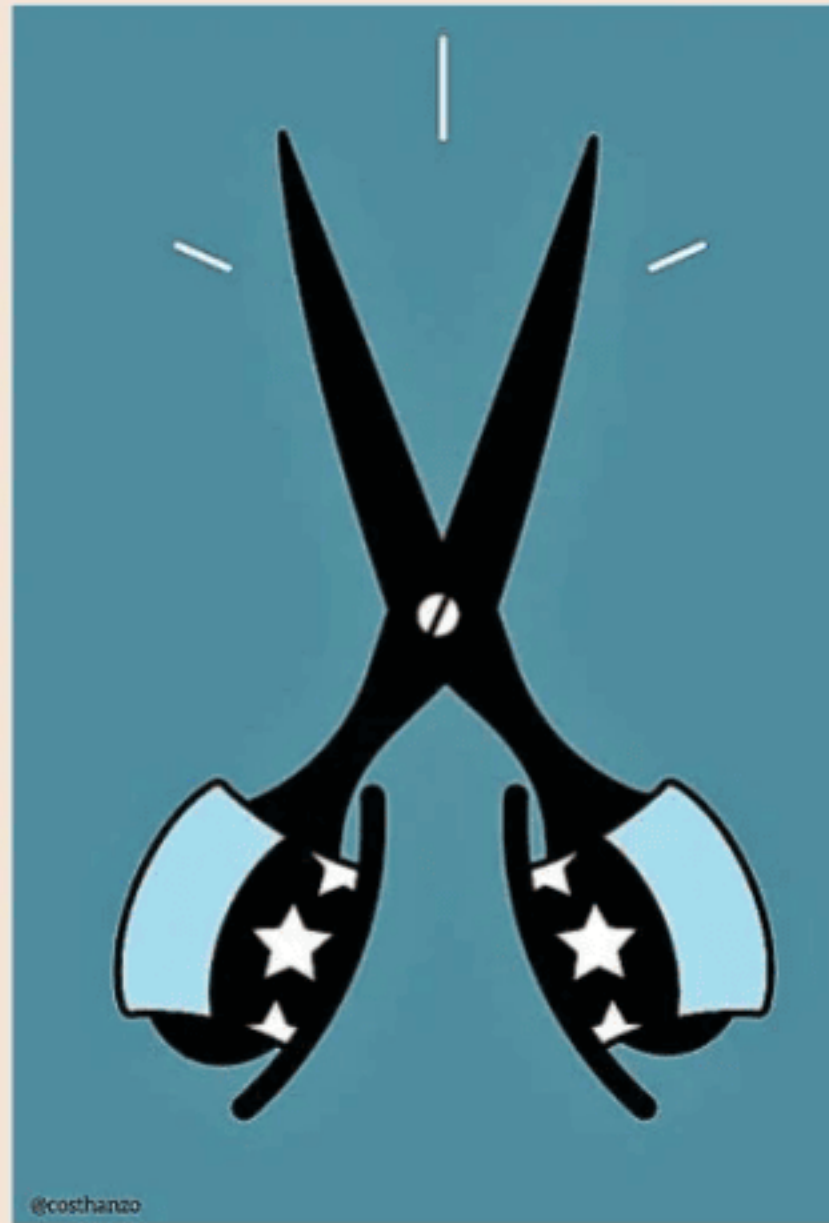
La Reserva Federal de Estados Unidos anunció su primer recorte de tipos desde 2020, y lo hizo con fuerza. El banco central bajó la tasa de política monetaria en 50 puntos básicos (pb) y recortó sus proyecciones de tasas futuras. La nueva mediana de las proyecciones prevé que el tipo de interés oficial finalice 2025 en el rango de 3,25%-3,5%, que es 150 pb más bajo que el rango actual y mucho más cercano a las estimaciones de política monetaria neutral a largo plazo.

Las acciones de la Fed sugieren que ha visto un cambio en el equilibrio de riesgos en torno a la inflación y el empleo, lo que justifica un ajuste más rápido hacia la neutralidad de lo que muchos representantes de la Fed habían pensado con anterioridad. Históricamente, si se observan los ciclos de la Fed desde mediados del siglo XX, un recorte inicial de tipos de 50 puntos básicos suele preceder o señalar un ciclo de relajación recesivo; es decir, una serie de recortes de tipos generalmente más bruscos, profundos o prolongados destinados a impulsar una economía en dificultades.

No creemos que la economía de Estados Unidos esté actualmente en recesión. El gasto de los consumidores sigue siendo resistente y el crecimiento de la inversión parece estar acelerándose. Sin embargo, a medida que las presiones inflacionarias disminuyen, la Fed parece centrada en garantizar que el crecimiento y los mercados laborales de Estados Unidos sigan siendo sólidos, alineando la política monetaria con la economía actual, que parece mucho más "normal" ahora que la serie de choques relacionados con la pandemia que impulsaron la alta inflación han disminuido en gran medida.

Creemos que la Fed está en camino de relajar la política monetaria en movimientos de 25 puntos básicos en cada una de sus próximas reuniones. Sin embargo, sigue dependiendo de los datos. Si el mercado laboral se deteriora más rápido de lo esperado, esperamos que haga recortes más agresivos. Con la disminución de las presiones inflacionarias y la desaceleración del crecimiento del PIB real y la contratación, la Fed parece más centrada en garantizar que la economía siga siendo fuerte. Creemos que esto es coherente con el camino más rápido hacia los tipos de interés neutrales que implican las nuevas proyecciones de tipos.

Es probable que esta trayectoria dependa de la continua resistencia económica de Estados Unidos; de hecho, la mediana de las previsiones de la Fed indica un crecimiento sólido y constante del 2%, con una tasa de desempleo que se estabiliza sólo 20 puntos básicos por encima de los niveles actuales. El mercado ha descontado ahora un ciclo de recor-



tes típico de un aterrizaje suave (o no recesivo), pero el mercado aún podría anticipar recortes más pronunciados si los riesgos de recesión aumentan sustancialmente.

Una amplia variedad de puntos de vista

En la reunión de septiembre de la Fed también destacó la variedad de opiniones entre los miembros de la Fed. La gobernadora Michelle Bowman disintió a favor de un recorte de 25 puntos básicos, marcando la primera disidencia de un miembro de la junta desde 2005. Las proyecciones del "diagrama de puntos" para este 2024 sugieren que la decisión entre un recorte de 25 y 50 puntos básicos fue reñida, con nueve gobernadores que prefieren ningún recorte o sólo un recorte más hasta final de año. Los otros nueve parecen apoyar una secuencia de recortes de 25 puntos básicos tras la reducción inicial de 50 puntos básicos de septiembre.

La amplia gama de previsiones de tipos de interés para el próximo ejercicio –que abarca 125 puntos básicos entre los distintos representantes– pone de manifiesto la elevada incertidumbre que rodea el futuro de la economía y la política. La inflación en agosto (medida por el Índice de Precios al Consumidor) fue más firme de lo esperado. Un recordatorio de que si bien los riesgos han disminuido, la inflación aún no ha regresado al objetivo de la Fed. Sin embargo, la reciente pérdida de impulso en el mercado laboral plantea un riesgo de quedarse corto, lo que explica este recorte inicial de tipos decididamente *dovish*.

Economistas en Pimco

La inflación cae, el nivel de precios todavía no



**Miguel
Cardoso**

La inflación cae y se espera que durante los próximos meses distintos factores la sitúen alrededor, o incluso por debajo, del 2%. Los indicadores que adelantan su evolución así lo muestran. Por ejemplo, un 90% de los bienes y servicios del IPC muestran ya incrementos en precios interanuales inferiores al 4%, relativamente en línea con lo observado en el primer semestre de 2021, cuando la inflación estaba en torno al 1,6% en media, lo que compara favorablemente con el 40% de mediados de 2022.

A esto se añade la caída que se viene observando en el precio de los combustibles y los alimentos. El valor del barril de petróleo se ha situado alrededor de los 70 dólares, una disminución significativa de los niveles vistos hace poco más de un año (90-100). El precio de la electricidad en el mercado minorista (y en el mayorista) español se encuentra en niveles similares a los contemplados en el periodo 2017-2021. La inflación de los alimentos con y sin elaboración se ha reducido desde máximos del 14% y del 16% a finales de 2022 e inicios de 2023 hasta cifras entre el 2 y el 4%. Finalmente, durante los próximos meses, la mejor meteorología y la reducción en el coste de algunos insumos clave posiblemente llevará a cierto ajuste en el precio de varios alimentos procesados.

Aunque la menor presión por parte de la oferta será importante, la reducción de la inflación también se verá apoyada por una demanda lastrada por las políticas públicas. El aumento de los tipos de interés es uno de los factores que explican la debilidad del gasto doméstico en la zona euro. El crédito bancario, en términos nominales, lleva estancado más de un año en la unión monetaria por su encarecimiento. En 2025, las reglas fiscales acordadas harán que tres de las mayores economías del área, como son España, Francia e Italia, deban comprometerse a introducir medidas por alrededor del 0,5 pp de su PIB cada una. No sólo el ajuste será significativo, también simultáneo, lo que eleva la probabilidad de efectos transfronterizos. Por último, la prolongación en el tiempo de es-

tos ajustes (de 4 a 7 años), puede hacer que los efectos sobre la economía sean duraderos.

Factores estructurales

La demanda interna privada está siendo lastrada también por factores que parecen estructurales. El ahorro de las familias ha vuelto a aumentar, con particular intensidad en España. El envejecimiento de la población y un desigual incremento de la renta, que beneficia a los mayores, con menor propensión marginal a consumir, ha reducido el gasto en bienes, principalmente de los duraderos y en automóviles. La falta de reformas y la incertidumbre regulatoria han limitado la acumulación de capital en sectores clave, como el transporte o la vivienda. Los fondos *NextGeneration* no parecen tener un elevado efecto multiplicador y benefician en buena medida a las importaciones. Éstas entran a bajos precios, subvencionadas por los recursos públicos chinos.

Y a pesar de todo lo anterior, es difícil pensar que los precios caerán, de manera sostenida, los próximos años. La posible reducción en la jornada laboral, junto con el aumento en las cotizaciones a la Seguridad Social, se unirá a la escasez de mano de obra en algunos sectores y funciones para mantener la presión sobre los costes de las empresas. Los trabajadores continuarán negociando incrementos salariales para intentar recuperar el poder adquisitivo perdido. La productividad seguirá su estancamiento secular en España. El aumento en la necesidad de vivienda alrededor de las grandes urbes presionará el coste de vida al alza. Las políticas arancelarias amenazan con incrementar el precio de algunas importaciones, al tiempo que el creciente número de puntos de tensión entre países genera incertidumbre sobre la sostenibilidad de la reducción en el precio de las materias primas.

Distintos factores se están alineando para esperar una reducción de la inflación. Aunque algunos elementos son coyunturales, preocupa la debilidad que muestra la demanda interna de hogares y familias en un entorno de perspectivas de consolidación fiscal. El aumento de los costes laborales, la falta de vivienda y la geopolítica son variables de riesgo que pueden entorpecer el camino hacia un entorno de menor inflación.

BBVA Research

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauria, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas: Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados:** Laura García / **Economía:** Juan José Marcos / **Opinión:** Ricardo T. Lucas / **Directivos:** Nerea Serrano / **Nueva York:** Sergio Saiz / **Londres:** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana:** Julia Brines / **Diseño:** César Galera / **Edición:** Elena Secanella



EDITORA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos



DE CERCA | José Piñero Artista y propietario de El Taller de Piñero

“El éxito lo da la exclusividad”

Las vajillas de este interiorista, ceramista, escultor y todoterreno artesanal desfilan por las mesas de los restaurantes más prestigiosos del mundo, consiguiendo traducir los sueños de Ferran Adrià, Dabiz Muñoz, Quique Dacosta y los hermanos Roca.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

Nadie nace queriendo diseñar vajillas. En el imaginario de cualquier niño, el futuro se dibuja, con permiso de astronautas y futbolistas, en forma de bombero, médico o policía. Mientras el resto de chavales jugaban a la pelota en el patio del colegio, José Piñero (Alcoy, 1971) estaba obsesionado con el dibujo y la pintura. Fijación que, combinada con talento, humildad y trabajo duro, llevó a este alicantino a convertirse en un hombre orquesta al servicio de los chefs más prestigiosos del mundo.

A lo largo de más de tres décadas, sus vajillas han vestido las mesas e ilustrado los sabores de Dabiz Muñoz, Dani García, Ferran Adrià y Quique Dacosta, entre otros reputados maestros de la cocina, tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. **– Pero, ¿quién y qué es José Piñero? ¿Un ceramista? ¿Un interiorista? ¿Un escultor?**

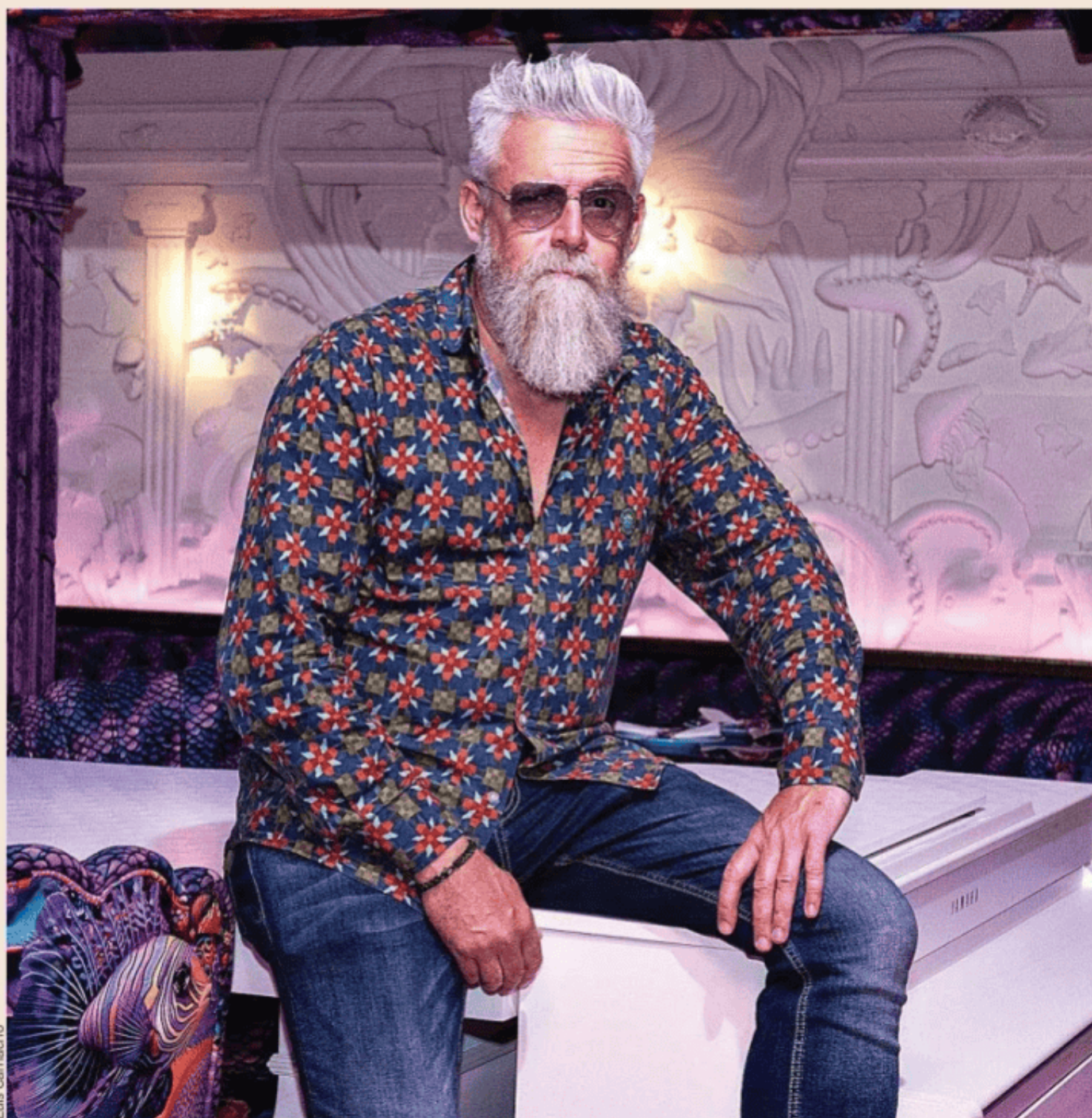
Creo que la nomenclatura que mejor me viste es la de fabricante de ideas. Jorge Blas [el célebre ilusionista] me dijo que yo era un artista inusual. Así es como me siento.

– ¿De dónde nace esa singularidad?

Del trabajo. Esta semana he estado en Sevilla y Málaga concretando futuros proyectos. Ahora acabo de pintar un cielo estrellado en un local de Madrid [y aún son las 10 de la mañana], en este instante estoy teniendo una entrevista y luego voy al Four Seasons para concretar una nueva idea. Mi vida está llena de trabajo y de contrastes. Además de diseñar las obras, me toca hacer presupuestos, liderar a más de 70 empleados y tratar con los chefs y cocineros que quieren posar sus sabores en nuestros modelos.

– ¿Cómo se llega a trabajar para los mejores restaurantes del mundo?

Con algo de fortuna y mucho trabajo. Mis orígenes son muy humildes. Dejé la EGB y también me quedé en el cuarto curso de la Escuela de Bellas Artes porque tenía la necesidad de ganar dinero. Además, no me aportaba nada ir a clase; sentía que no evolucionaba. Quería poner en práctica todo lo que había aprendido. Por suerte, en la mili, con 18 años, me destinaron al Museo Naval de Cartagena por mis aptitudes plásticas. Ahí pude restaurar algunas piezas y comenzar a fusionarme con el arte. Esto llamó la atención de un amigo que quería que pintáramos un par de bares en Totana, su pueblo.



José Piñero en el restaurante Bestial by Rosi la Loca, un espacio 100% diseñado por el taller que lidera desde hace 32 años.

Este pequeño trabajo, hecho con aerógrafo, me empezó a dar más oportunidades gracias al boca a boca. Me pasaba el día en la carretera enlazando encargos. Cada vez me pedían cosas más extrañas. ¿Puedes hacerme una escultura egipcia? Por supuesto. Siempre digo que hay que decirle que no al no. Así monté mi taller y comencé a contratar herreros, lacadores, carpinteros, pintores, interioristas, etc. En un principio se llamó La Fábrica de las Ideas hasta que mi apellido comenzó a coger peso.

– ¿Es aquí cuando cogió la medida al mundo culinario?

Todo fue por culpa de un caracol. Un día en la carretera encontré un cartel que decía: *se venden caracoles*. Hice una pegatina en base a ese reclamo y se convirtió, de manera surrealista, en un símbolo de Alcoy.

“No me aportaba nada ir a clase, sentía que no evolucionaba; quería poner en práctica todo lo que había aprendido”

“El chef Albert Adrià me dijo: ‘Eres la persona que estaba buscando para hacer realidad la vajilla que tengo en mente’”

Hasta el punto de que el Ayuntamiento cambió en Navidad los renos de Papa Noel por caracoles. De las pegatinas pasamos a las esculturas. Y, gracias a un buen amigo, tuve la fortuna de entregarle uno de los caracoles al chef Albert Adrià, que quedó encantado con mi trabajo y me dijo: “Eres la persona que estaba buscando para hacer realidad las piezas de la vajilla que tengo en mente”. El resto es historia. Poco después, en 2015, me vi sentado con Ferran y Albert Adrià y el fundador del Cirque du Soleil, Guy Laliberté, en el Heart Ibiza [restaurante-disco del que los tres fueron propietarios] y me encargaron piezas especiales para servir sus increíbles platos.

– Y esto es sólo el aperitivo. También ha trabajado con Dabiz Muñoz y Quique Dacosta. ¿No sienten

recelo al ver sus platos en otras mesas?

Para nada. Estoy aquí por la generosidad de los hermanos Adrià. Ellos nunca se callan nada y cuando les preguntaban por las vajillas me daban el mérito del trabajo. Fue una suerte y cuestión de tiempo que todos quisieran contar conmigo.

– Sin embargo, su arte también se puede disfrutar lejos de la alta cocina, ¿no?

Desde la pandemia, varios hosteleros se dieron cuenta del potencial que tiene diseñar una vajilla singular para sus restaurantes. Pensaban que era algo muy caro, intocable, que sólo estaba al alcance de los estrellas Michelin. Pero eso no es así. Restaurantes como Inclán Brutal Bar o Lovo Bar en Madrid [del grupo Rosi la Loca World] han democratizado la experiencia de la alta cocina gracias, en parte, a nuestros diseños. Nuestro taller ya no sólo trabaja la vajilla de los locales, también cincelamos la puesta en escena y la atmósfera para que todo acompañe al sabor haciéndolo una experiencia inigualable.

– ¿Su plato favorito?

Quizá los primeros que diseñé para Heart Ibiza junto a Albert Adrià y también un globo terráqueo para El Celler de Can Roca que disponía de engranajes que rotaban aleatoriamente y en los que orbitaban distintos bocados con sabores de diversas partes del mundo.

– ¿Han heredado sus hijos esa imaginación?

Tengo un crío de 15 años y otro de dos. El mayor es mejor que yo en todo: se le dan bien los deportes, los idiomas y todo lo que quiere. No obstante, todavía no sabe qué quiere hacer. Por el contrario, el pequeño ya se acerca al taller y se pone a pintar sobre lienzo. En él veo algo más de mi carácter.

– ¿Le echan en falta en casa?

Normalmente no paso más de una noche fuera a la semana a no ser que la agenda me lo impida. No dejo Alcoy por nada del mundo.

– ¿Veremos algún día sus diseños y vajillas en las grandes superficies?

Me gusta el tamaño que tenemos como taller. Hacemos de media una vajilla al mes, aunque depende del mes, por supuesto. Ésa es nuestra media. Estoy convencido de que parte de nuestro éxito lo proporciona la exclusividad. Es decir, ir a sitios concretos a disfrutar de las vajillas y, por supuesto, de la comida y la bebida.

Curso de finanzas personales

Cómo gestionar
el ahorro



PRIMERA ENTREGA

Depósitos, cuentas remuneradas,
Letras, planes de pensiones,
oro y arte



Cambio de ciclo para el ahorro

La rebaja de los tipos de interés es buena para los hipotecados y perjudica a depósitos, cuentas y Letras.

La fiesta para el ahorro tradicional, sin riesgo, toca a su fin. Tras el rally histórico que en sólo 14 meses llevó el precio del dinero en la zona euro desde niveles negativos hasta el 4,5%, disparando la rentabilidad de los depósitos a plazo, las cuentas remuneradas y las Letras del Tesoro, ahora pintan bastos.

Como estaba totalmente descontado, el Banco Central Europeo (BCE) acaba de reducir el precio del dinero en la reunión de septiembre 25 puntos básicos hasta dejar los tipos de interés en el 3,5%. Hay más recortes en el horizonte, cuya intensidad dependerá de las grandes cifras de inflación de la zona euro.

El resultado es que la rentabilidad del ahorro conservador seguirá bajando a más o menos velocidad desde los niveles actuales. Un tijeretazo que se hace notar desde que empezó el año y que ganará velocidad con el paso de las semanas.

La rentabilidad de los mejores depósitos en el plazo estrella de 12 meses, que hace un año superaba holgadamente en algunos casos el nivel del 4% TAE (Tasa Anual Equivalente, que recoge todos los gastos), ha caído hasta alrededor del 3,6%, con los bancos extranjeros con oferta en España a la cabeza.



No obstante, aún hay buenas oportunidades en todos los plazos con tipos que se sitúan claramente por encima de la rentabilidad de uno de los activos favoritos de los ahorradores españoles: las Letras del Tesoro. Estas ofrecen entre el 2,82% y el 3,24% en los plazos entre los tres y los doce meses, cada vez más lejos de sus máximos del año pasado.

En cuentas remuneradas sin condiciones, los rendimientos se han reducido también, pero aún hay una docena de entidades que están pa-

La caída del precio del dinero no ha hecho más que empezar y obliga a afinar en las decisiones

gando más de un 3%.

También sufren la rebaja del precio del dinero los fondos de renta fija a corto plazo sin apenas riesgo y, muy concretamente, los de rentabilidad objetivo que los bancos han comercializado a manos llenas en los

últimos trimestres y que se nutren sobre todo de deuda pública privada y de los estados. No obstante, en el nuevo escenario se puede aspirar a una rentabilidad máxima del 3,5%.

Quienes buscan rentabilidades más altas asumiendo un riesgo controlado tienen la opción de elegir las compañías con los dividendos más seguros del mercado. El rendimiento medio por dividendo en el Ibex 35 se sitúa en el 4%, pero en estos momentos se pueden conseguir retornos de hasta el 10% en valores muy

estables en el parque.

La otra cara de la rebaja de los tipos de interés es la vivienda. La caída del euríbor no sólo abarata el coste mensual de la letra que pagan los hipotecados, también reduce el precio de los nuevos préstamos de quienes compran un casa como vivienda habitual o para su alquiler posterior.

Las condiciones de las hipotecas han mejorado sustancialmente en los últimos meses, en medio del inicio del recorte de tipos y de una fuerte competencia entre entidades. Hasta cinco bancos ofrecen tipos fijos por debajo del 3,5% TAE, mientras que a tipo variable, tres cuentan con diferenciales sobre el euríbor por debajo del 0,5%.

Y también hay una oferta cada vez más amplia y competitiva de hipotecas mixtas, que combinan un tramo fijo inicial con otro final a tipo variable. Elegir una modalidad u otra dependerá del perfil de cada comprador de vivienda o, lo que es lo mismo, de su tolerancia al riesgo.

Comprar para alquilar ofrece las mejores rentabilidades en Valencia, Toledo y Segovia, con retornos que se sitúan entre el 7,9% y el 9,5%. Además, el arrendamiento de locales comerciales y plazas de garaje da el 9,7% y el 6,2%, respectivamente.

CLAVES PARA ACERTAR

■ Los **fondos de inversión** permiten diversificar las carteras en una gran cantidad de activos y de geografías. Las plataformas de inversión que inundan el mercado dan acceso a los ahorradores a los mejores productos a precios que son cada vez más asequibles.

■ Las **cuentas remuneradas** se han convertido en el principal mecanismo de captación de clientes para la banca. Las que no tienen condiciones ofrecen entre el 3% y 3,5%, mientras que las mejores cuentas nómina pagan más del 5%. Otra opción son los pagos en efectivo.

■ En plena bajada de los tipos de interés, la mejor estrategia es asegurar rentabilidades altas en **depósitos, cuentas y Letras** en los plazos más largos posibles, entre uno y dos años. El objetivo número uno es blindar el poder adquisitivo en un 2025 en el que el precio del dinero no dejará de bajar.

■ Combinar productos de inversión con distintos niveles de riesgo es fundamental para conseguir una cartera equilibrada. Lo más importante es que los activos elegidos sean de máxima calidad en todos los casos. La mezcla de potencial alcista y de solvencia es la clave.

Depósitos para ganar hasta un 4%

Las rentabilidades empiezan a bajar, pero aún hay buenas oportunidades en todos los plazos.

Hace exactamente un año, el mejor depósito del mercado a seis meses pagaba el 4,11%; el más generoso a un año, el 4,40%, y el más atractivo a 24 meses, el 4,36%. Hoy, las rentabilidades más llamativas en los mismos plazos se sitúan en el 3,62%, el 3,60% y el 3,54%, respectivamente.

Ya ha comenzado por lo tanto el tijeretazo de rendimientos que impone la nueva etapa en la política momentaria de la zona euro. Las entidades se están ajustando a la nueva realidad, lo que no significa que no se puedan encontrar aún rentabilidades significativas en el escaparate comercial de depósitos a plazo.

Incluso, hay algunas oportunidades puntuales en los plazos más cortos que hace un año no existían. Por ejemplo, el portugués Banco BiG, que paga un 4% TAE en su depósito bienvenida a tres meses. Pero hay que tener en cuenta que este producto sólo está al alcance de nuevos clientes. Se puede contratar con importes entre un mínimo de 10.000 euros y un máximo de 75.000 euros.

El otro gran pagador del momento en los plazos más cortos es Banco Cetelem, perteneciente al grupo BNP Paribas, y cuyos productos están bajo el paraguas del fondo de garantía español. La entidad paga el 3,99% de rentabilidad a un plazo de tres meses y el 3,50% cuando son productos a seis meses, siempre que el saldo sea de al menos 50.000 euros. Además, la entidad cobra una comisión de mantenimiento, ya que los depósitos están asociados a una cuenta corriente.

Estrategia

En cualquier caso, la consigna es darse prisa para conseguir los rendimientos más altos, ya que la rebaja de tipos se va a mantener durante los próximos meses y las mejores ofertas del mercado no podrán mantener los actuales niveles de retribución.

La estrategia debería ser buscar



LOS MEJORES DEPÓSITOS DEL MERCADO

Rentabilidad TAE, en %. Importe máximo, en euros

Entidad	TAE (%)	Importe máximo (€)	País
▶ A tres meses			
Banco BiG	4,00	10.000	Portugal
Cetelem	3,99	50.000	España
BFF	3,55	3.000.000	Italia
Banca Profilo	3,50	100.000	Italia
▶ A seis meses			
ProCredit Bank	3,62	100.000	Rumania
Banco BiG	3,60	75.000	Portugal
BAI Europa	3,60	100.000	Portugal
CA Auto Bank	3,55	100.000	Italia
▶ A un año			
CA Auto Bank	3,60	100.000	Italia
ProCredit Bank	3,56	100.000	Rumania

Entidad	TAE (%)	Importe máximo (€)	País
Banca Profilo	3,55	100.000	Italia
SME Bank	3,55	100.000	Lituania
▶ A dos años			
Banca Sistema	3,54	100.000	Italia
Banca Progetto	3,54	100.000	Italia
Haitong	3,54	100.000	Portugal
CA Auto Bank	3,49	100.000	Italia
▶ A tres años			
Banca Progetto	3,48	100.000	Italia
Banca Sistema	3,34	100.000	Italia
CA Auto Bank	3,34	100.000	Italia
Haitong	3,29	100.000	Portugal

Fuente: Elaboración propia

LOS MEJORES DEPÓSITOS ESPAÑOLES SIN CONDICIONES

Entidades nacionales. TAE (tasa anual equivalente), en %. Ordenado por los más rentables a tres meses.

Entidad	TAE 3 meses (%)	TAE 6 meses (%)	TAE 12 meses (%)	Fondo Garantía
Cetelem	3,99	3,50	3,18	España
Deutsche Bank	3,03	2,97	2,55	España
Self Bank	3,00	2,95	2,90	España
MyInvestor	3,00	2,75	2,50	España
EBN Banco	2,70	3,00	3,00	España
Banca March	-	3,00	-	España
Miraltalbank	-	3,25	3,25	España
Wizink	-	0,25	3,20	España

Fuente: Elaboración propia

Banco BiG ofrece el 4% a nuevos clientes en la mejor oferta del mercado en este momento

Hay que darse prisa para elegir porque las rentabilidades bajarán en los próximos meses

depósitos con duraciones entre los 12 y los 24 meses que permitan asegurar rentabilidades significativas que, al menos, superen el tipo medio ponderado del 2,64% de los depósitos del pasado mes de julio.

Las mejores rentabilidades se mantienen en niveles atractivos e, incluso, los bancos más generosos están ofreciendo a los ahorradores la posibilidad de proteger la liquidez de futuras rebajas de tipos con ofertas a uno y dos años atractivas que se sitúan entre el 3,5% y el 3,6% en el mejor de los casos.

A pesar de la rebaja de tipos, aún hay mucho donde elegir en un escaparate de productos muy nutrido.

A un año, el plazo estrella, la mejor oferta es la de CA Auto Bank, que paga el 3,60%, seguido del rumano ProCredit Bank (ver cuadro adjunto), que remunera el 3,56%, y Banca Profilo y SME, con el 3,55%.

En el plazo de dos años, las mejores ofertas corresponden a Banca Progetto, Banca Sistema y Haitong, que pagan el 3,54% en los tres casos, mientras que en el más largo de tres años ya no se supera el listón del 3,5%.

Garantía española

Entre las entidades bajo el paraguas del fondo de garantía español también hay muchas posibilidades. Cetelem y Deutsche Bank son las entidades más generosas, compartiendo las mejores rentabilidades en todos los plazos.

Las mejores ofertas se concentran en el plazo de seis meses, donde Cetelem, EBN, Banca March y Miraltalbank está ofreciendo rendimientos entre el 3% y el 3,5% TAE.

En el plazo estrella de 12 meses, el propio Miraltalbank y Wizink son los mejores pagadores con retornos del 3,25% y del 3,20%, respectivamente, muy cercanos a los más altos del conjunto del mercado.

GUÍA DEL PRODUCTO

▶ **El Banco Central Europeo (BCE)** ha dado en 2024 un giro radical a su política monetaria. Tras ejecutar la mayor subida de tipos de la historia y llevar el precio del dinero hasta el 4,5% en septiembre de 2023, la institución que preside Christine Lagarde redujo en 25 puntos básicos el precio del dinero el pasado mes de junio. Un movimiento que ha tenido continuidad con un nuevo recorte de la misma cuantía este mes de septiembre. Ahora, el mercado espera nuevas rebajas en lo que queda de año y en 2025. Por lo tanto, la remuneración de los productos de ahorro, que ha sufrido una importante merma en los últimos meses, seguirá languideciendo. En este escenario nuevo, es importante planificar bien la estrategia en cuentas, depósitos y Letras, porque el escenario es mucho más exigente. El objetivo ahora es asegurar las

rentabilidades más altas posibles en plazos largos, para capear las rebajas de tipos que vienen y que se extenderán durante al menos 12 meses.

▶ **No hace falta ser un inversor sofisticado** para comprender las características básicas de un depósito. El cliente solo tiene que elegir el plazo y el importe y la rentabilidad está prefijada de antemano. Pero sí hay que tener muy en cuenta que recuperar la inversión antes de tiempo es una tarea casi imposible en estos productos. La mayoría de las entidades penaliza la retirada anticipada, ya sea parcial o total. Lo puede hacer aplicando una comisión por reembolso o reduciendo el tipo de interés. En otros casos, los bancos no permiten disponer del dinero hasta el final del plazo acordado. Por lo tanto, hay que invertir en

depósitos sólo el capital que no vayamos a necesitar en ningún caso.

▶ **Invertir con garantías** exige también extremar las precauciones. Los primeros 100.000 euros por cada titular y cada entidad están garantizados por el Fondo de Garantía de Depósitos, con independencia de cual sea el banco. Los detalles son importantes. Como explica el portal del cliente del Banco de España: "Si usted y su pareja tienen 120.000 euros en un depósito en un banco, lo tienen todo garantizado. Si tienen 240.000 euros, solo tendrían garantizados 200.000". En el caso de las entidades extranjeras con oferta de depósitos en el mercado español, la garantía está cubierta en su país de origen también hasta el límite de 100.000 euros.

Cuentas remuneradas de alto rendimiento

La competencia mantiene los tipos en niveles atractivos.

Como todos los productos de ahorro, las cuentas remuneradas empiezan a acusar la rebaja de los tipos de interés en la zona euro. Las mejores ofertas del mercado han sufrido un primer tijeretazo todavía suave desde que el Banco Central Europeo (BCE) empezó a bajar el precio del dinero en junio.

Pero la fuerte competencia entre entidades hace que las rentabilidades se mantengan en niveles aún muy atractivos en las cuentas sin condiciones. Tanto es así, que los retornos son significativamente más altos que hace un año, cuando el rendimiento más elevado era el 3% TAE del italiano Banca Progetto.

Ahora, una docena de entidades ofrece rentabilidades que van desde el 3% hasta el 3,5%. Por lo tanto, sigue abierta una gran ventana de oportunidad para quienes quieren mover su dinero desde una entidad a otra (ver cuadro adjunto).

Las cuentas tienen la ventaja de que sus fondos están disponibles para el ahorrador en cualquier momento, de que cada vez hay más donde elegir y, sobre todo, de que están bien pagadas.

Nadie es más generoso que el neobanco Trade Republic, que ofrece un 3,56% por los saldos de liquidez en cuenta. A continuación se sitúa Norwegian Bank, que paga el 3,45% TAE con el atractivo añadido para los grandes patrimonios de que se puede invertir hasta un millón de euros. No obstante, hay que recordar que el máximo protegido por los fondos de garantía europeos por cuenta y depositante es de hasta 100.000 euros.

Por detrás se sitúa un amplio grupo de entidades con retribuciones superiores al 3%. Entre las españolas, la más generosa es la de Bankinter, que este mes ha elevado la rentabilidad de su cuenta digital hasta el 3,25% TAE sin límites de remuneración siempre que el saldo sea de al menos 50.000 euros.

Entre las entidades nacionales, por detrás se sitúa el 3,05% de EVO Banco, mientras que EBN Banco remunera el 2,5% hasta los 10.000 primeros euros.

Atractiva es también la oferta de Banco Sabadell, que da el 2,5% en su cuenta online con un saldo máximo remunerado hasta los 50.000 euros, lo que convierte su oferta en la más generosa en concepto de intereses generados entre las entidades nacionales. Por lo tanto, los bancos españoles acortan algunas distancias en rentabilidad con los extranjeros más agresivos del momento.

En paralelo, también hay mucha competencia en el segmento de las cuentas nómina, donde hay varias entidades que se mueven en el entor-



LAS MEJORES CUENTAS SIN CONDICIONES

Entidad	TAE (%)	Máximo remunerado (€)	Nacionalidad
Trade Republic	3,56	50.000	Alemania
Norwegian Bank	3,45	1.000.000	Noruega
Nordax Bank	3,31	85.000	Suecia
Banca Progetto	3,30	100.000	Italia
Collector	3,24	85.000	Suecia
Bankinter	3,25	No	España
Morrow	3,15	100.000	Noruega
Distingo Bank	3,09	100.000	Francia
EVO Banco	3,05	30.000	España
CKV	3,04	100.000	Bélgica
Klarna	3,03	85.000	Suecia
Cetelem	3,00	No	España

Fuente: Elaboración propia

Ibercaja ha doblado hasta los 20.000 euros el saldo máximo remunerado de la mejor cuenta nómina

no del 5%, aunque con condiciones que en algunos casos difieren significativamente.

La mejor pagada es la de Ibercaja, que ofrece el 5,09% los primeros doce meses y el 3,03% el segundo año, hasta un máximo de 20.000 euros (acaba de doblar el límite respecto a los 10.000 euros anteriores) a cambio de ingresos de al menos 600 euros al mes.

En el caso de Bankinter, la cuenta nómina paga el 5% el primer año y el 2% el segundo a cambio de ingresos de 800 euros.

Pagos en efectivo hasta 500 euros por domiciliar nómina

La batalla por la captación de nuevos clientes está llevando al límite en 2024 la fórmula de los pagos en efectivo a cambio de la contratación de cuentas. En estos momentos, las entidades financieras más agresivas están ofreciendo entre 250 y 500 euros al dinero nuevo que llega procedente de otras entidades.

El volumen del pago depende del importe de los ingresos mensuales domiciliados. En estos momentos, la oferta más jugosa es la de Cajamar. Paga 200 euros para nóminas entre los 1.200 y los 2.499 euros; 300 entre los 2.500 y los 3.999; y un máximo de 500 en cash si los ingresos superan los 4.000 euros.

La promoción, abierta hasta el 31 de diciembre, impone un periodo de permanencia largo, de 36 meses, y penalizaciones de hasta el 91% del importe bonificado si se incumple el plazo mencionado.

Imagin, el banco digital de CaixaBank, es la entidad con mayores exigencias de permanencia. Para conseguir los 150 euros en efectivo para nóminas entre 900 y 1.499 euros o 250 para ingresos por encima de los 1.500 euros, hay que permanecer en la entidad 48 meses.

A la hora de elegir una de estas cuentas remuneradas en efectivo (ver cuadro adjunto) hay que decantarse por ofertas con pagos atractivos y plazos de permanencia no demasiado largos que permitan al cliente cambiar de banco en un plazo razonable si no está contento con el servicio recibido de la entidad.

Dos de las ofertas más atractivas del momento corresponden a Deutsche Bank y Abanca, que a los jugosos pagos en efectivo a los nuevos clientes suman una rentabilidad atractiva en sus respectivas cuentas remuneradas.

Cajamar, Santander, Unicaja y Abanca cuentan con las mejores ofertas del momento

Deutsche ofrece 360 euros netos hasta el 30 de septiembre para nóminas de al menos 2.000 euros. Además, ofrece una rentabilidad del 2,5% TAE (tasa anual equivalente) para saldos entre los 10.000 y los 100.000 euros.

Por su parte, Abanca ofrece 370 euros en efectivo a cambio de ingresos de 1.200 euros y el 2% TAE hasta el primer año hasta un máximo remunerado de 15.000 euros.



También destaca la oferta de Sabadell, que regala 300 euros a los nuevos clientes de su Cuenta Online a cambio de nómina y de activar Bizum, además de un 2,5% para un saldo máximo de 50.000 euros.

Santander y Unicaja pagan 400 euros, y BBVA devuelve 60 euros al mes en recibos durante un año.

Los regalos en efectivo suponen un rendimiento mobiliario sujeto a retención, que actualmente se sitúa en el 19% y que el banco repercute al cliente que recibe la bonificación en efectivo. En algunas ocasiones, es la propia entidad financiera la que asume ese coste, elevando el atractivo de la oferta.

LOS MEJORES PAGOS EN EFECTIVO

Bonificación e ingresos mensuales, en euros. Permanencia, en meses

Entidad	Bonificación	Fecha límite	Permanencia	Ingresos
Cajamar	500	-	36	4.000
Santander	400	5 de octubre	24	2.500
Unicaja	400	-	24	2.000
Abanca	370	31 diciembre	24	1.200
Deutsche Bank	360	30 septiembre	-	2.000
Cajamar	300	-	36	2.500
Sabadell	300	18 de septiembre	-	1.000
CaixaBank	250	-	48	1.500
Imagin	250	-	48	1.500

Fuente: Elaboración propia

Letras del Tesoro, aún atractivas

Las rentabilidades de los títulos entre 3 y 12 meses están entre el 2,82% y el 3,24%, con aval del Estado.

Las Letras del Tesoro se han consolidado en los últimos años como el activo favorito del ahorro conservador. Las familias cuentan con más de 27.000 millones de euros invertidos en estos títulos, a cuyas rentabilidades empieza a pasar factura el comienzo del ciclo bajista de los tipos de interés en Europa.

Las subastas del mes de septiembre han escenificado el último episodio de descensos de los retornos, que se alejan de los máximos de la muy larga y ya superada época de niveles muy altos del precio del dinero en la que los ahorradores hacían colas en la sede del Banco de España para comprar.

El retorno de las Letras a tres meses ha retrocedido hasta el 2,82%, desde el 3,19% que marcó en agosto. Se trata del nivel más bajo desde marzo del pasado año. El desplome de casi 40 puntos básicos es el segundo mayor registrado de una sola tacada en este ciclo de euforia inversora por las Letras del Tesoro, sólo superado por el que experimentaron los títulos a 12 meses en agosto en plena tormenta bursátil. Entonces cayeron por debajo del 3%, donde se han consolidado en septiembre, en el 2,95% exactamente.

La rentabilidad de las Letras a nueve meses también sufrió un descenso, aunque muy inferior, hasta el 3,01%, mientras que en lo más alto de la pirámide de las rentabilidades se sitúan las Letras a seis meses, que dan el 3,24%.

Aunque los depósitos de más alta rentabilidad y las cuentas mejor pagadas dan ahora más, las Letras siguen siendo una buena opción para quienes quieren dormir tranquilos.

Funcionamiento

Los inversores pueden adquirir estos títulos en cuatro plazos distintos: tres, seis, nueve y doce meses. Cada mes,



el Tesoro realiza dos subastas. La primera, a seis y doce meses, se celebra el primer martes de cada mes. El segundo martes está reservado para los títulos a tres y nueve meses.

Las compras se pueden realizar directa o indirectamente. En la primera modalidad, tienen unas comisiones muy reducidas, de apenas 1,5 euros por cada 1.000 euros de inversión. Es necesario tener cuenta en el Banco de España, que se puede abrir desde la sede de la propia institución en cada provincia. Se requiere cita previa, que se puede solicitar en la página

web del Banco de España o a través del teléfono 913385000.

Cuando se tiene la cuenta en el Banco de España, se pueden comprar las Letras en la página web del Tesoro, pero se requiere certificado digital, así como en el Banco de España, pero también es necesaria tener cita previa.

De forma indirecta, las Letras se pueden adquirir en una oficina bancaria, pero las comisiones son tan elevadas que las propias entidades remiten a los clientes a los organismos públicos.

RENTABILIDAD DE LAS LETRAS

Tipo de interés medio, en %



Expansión

Fuente: Banco de España

Las Letras a seis meses son las más rentables del momento, con un rendimiento del 3,24%

El rendimiento esperado de los fondos monetarios se sitúa alrededor de un atractivo 3%

Una opción interesante es acudir al mercado secundario de renta fija. Aquí la situación cambia y las Letras se pueden conseguir con la rentabilidad a la que cotizan en ese momento. Para ello, se puede recurrir directamente a plataformas como las que ofrecen Auriga Bonos o Renta 4, entre otros.

Una alternativa a los depósitos a plazo y a las Letras son los fondos monetarios. Estos productos invierten principalmente en títulos de deuda pública con un vencimiento a muy corto plazo y un riesgo crediticio muy bajo, como pagarés y Letras, y pueden complementar la inversión con otros productos de ahorro como los depósitos bancarios.

Alternativa

Los fondos monetarios han llegado a superar durante los últimos meses el 4% de rentabilidad, una cota que llevaba sin verse en España durante los

años que los tipos de interés han estado cerca del 0%.

Sin embargo, las primeras bajadas de tipos en Europa y el consecuente descenso de los retornos de los productos en los que invierten estos fondos, hacen que ahora la rentabilidad esperada de los fondos monetarios se mueva en el entorno del 3% a doce meses.

Entre los mejores fondos de la categoría se encuentran el Groupama Trésorerie, el Amundi Euro Liquidity, el AXA Trésour Court Terme o La Française Trésorerie, que son algunos de los productos monetarios más populares entre los partícipes que no quieren asumir riesgo en su cartera, pero buscan rentabilidades más o menos predecibles en el corto plazo.

La oferta de fondos monetarios es amplia y una clave para considerar este tipo de productos es fijarse bien en la comisión de gestión y los gastos totales. Lo habitual es que sean bajas, pues la dificultad para las gestoras a la hora de administrar los productos no es elevada y deberían mantenerse en el entorno del 0,25%.

Cómo tributan los productos de ahorro

Cuando deciden el destino de su dinero, muchos inversores pasan por alto la rentabilidad financiero-fiscal. Por ello, es clave que antes de firmar la compra de un producto de ahorro, el inversor conozca cuál será la rentabilidad neta. Es decir, cuánto se meterá en el bolsillo después de hacer cuentas con Hacienda. Todos los intereses que devengan los depósitos a plazo fijo y las cuentas remuneradas son considerados por Hacienda como rendimientos del capital mobiliario. Por lo tanto, las ganancias se integran dentro de la base imponible del ahorro. Por otra parte, las retenciones sobre los productos de ahorro tradicionales se realizan por tramos, según los rendimientos conseguidos. Para las ganancias de hasta 6.000 euros, se aplica un tipo del 19%. En los 44.000 siguientes, hasta los 50.000 euros,

se aplica un 21%, y todo lo que exceda de los 50.000 euros tributa a un tipo del 23%. La retención, sea cual sea el importe, es del 19%. En el caso de contratar un depósito o una cuenta con bancos extranjeros, éstos también aplican de forma automática las retenciones fiscales. Si se abre un depósito en una de estas entidades, hay que indicar al banco que no se es residente de dicho país para evitar que se aplique la doble retención. Para ello, hay que descargar en la Agencia Tributaria un certificado de residencia fiscal. Regalar dinero en efectivo, en cheques regalo, en dispositivos electrónicos o a través de la devolución de recibos se ha convertido en una práctica habitual de muchas entidades para captar nuevos clientes. Pero estos obsequios deben tributar también. Ya sean en efectivo o en

especie

(desde

una

vajilla a

un

dispositivo

electrónico), los regalos tienen la

consideración de rendimientos del capital

mobiliario y se incluyen en la base imponible

del ahorro. En algunos casos, las propias

entidades financieras asumen la retención,

aumentado el atractivo del regalo para el



cliente.

La

práctica

habitual

consiste en

que el propio

banco realiza el pago a Hacienda cuando

entrega el regalo. Pero, en paralelo,

descuenta el importe de la cuenta de su

cliente. Para evitar sustos, hay que verificar

que la cuenta tiene los fondos suficientes

para hacer frente a la retención.

Planes de pensiones a medida

A partir de 2025 se podrán rescatar las aportaciones que tengan al menos 10 años de antigüedad.

Los planes de pensiones privados movían al cierre del primer semestre del año 89.108 millones de euros. Alrededor de 8 millones de españoles se juegan parte de su calidad de vida financiera tras la jubilación en unos productos que, en la primera mitad de 2024, acumulaban una rentabilidad interanual (ver tabla) del 9,5%.

La horquilla de rendimientos se sitúa entre el 3,5% de los planes de renta fija a corto plazo y el 19,1% de los de renta variable.

Los porcentajes bajan sensiblemente según el período analizado. A tres años, el retorno medio se sitúa en 2,2%, con algunas categorías como las de renta fija a largo plazo o los planes de pensiones garantizados en registros negativos.

Y en los plazos más largos de 10 y 15 años, la rentabilidad media es del 3% y del 4%, respectivamente.

Históricamente, la ventaja fiscal ha sido el mayor aliciente para contratar estos productos, ya que las aportaciones anuales reducen la base imponible. Por lo tanto, Hacienda devuelve en la Declaración de la Renta parte del dinero aportado a los planes. Desde el 1 de enero de 2022, los particulares pueden desgravarse por aportaciones anuales un máximo de 1.500 euros o el 30% de la base imponible.

Por ejemplo, una persona que declare unos ingresos de 30.000 euros anuales y aporte el tope de 1.500 euros a planes, sólo tributará por 28.500 euros.

2025 marcará un punto de inflexión para los participantes. A partir del próximo 1 de enero se activa un nuevo supuesto que permite recuperar las aportaciones y rendimientos generados por planes de pensiones que



LAS RENTABILIDADES HISTÓRICAS DE LOS PLANES

Rentabilidad media anual neta de gastos y comisiones, en porcentaje. Datos a 30 de junio de 2024

Sistema individual	26 años	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
Renta Fija Corto Plazo	1,5	1,4	0,8	0,6	-0,1	0,1	0,3	3,5
Renta Fija Largo Plazo	1,3	1,2	1,2	1,2	-0,1	-1,0	-1,8	3,7
Renta Fija Mixta	1,8	1,6	1,4	1,6	0,6	0,9	0,0	6,0
Renta Variable Mixta	3,1	2,9	3,5	4,3	2,7	3,8	2,5	9,8
Renta Variable	2,6	2,2	6,2	9,3	8,7	10,3	7,9	19,1
Garantizados*	-	-	-	3,0	2,1	-0,6	-1,7	4,4
TOTAL PLANES	2,2	2,0	3,0	4,0	3,0	3,4	2,2	9,5

(*) En los planes garantizados, los participantes que mantengan su inversión hasta vencimiento aseguran al menos el 100% del capital invertido.

Fuente: Elaboración propia

tengan, al menos, diez años de antigüedad.

Por lo tanto, todas las aportacio-

nes realizadas hasta el 31 de diciembre de 2015 se podrán recuperar a partir del 1 de enero de 2025, junto a

los rendimientos generados en caso de ganancia. Y en 2026 se podrá rescatar lo aportado hasta el 31 de di-

ciembre de 2016, y así cada año.

Quienes llegan al universo de los planes o quieren cambiar de producto tienen mucho donde elegir. Hay tres grandes modalidades de planes de pensiones. Los individuales los contrata cualquier persona física a una entidad gestora, banco o aseguradora. En el caso de los de empleo, el promotor es la empresa y los participantes, sus empleados. Por último, los del sistema asociado los promueve una asociación.

Mientras los planes de previsión asegurados (PPA) aseguran un tipo de interés, los planes de pensiones individuales, por ley, no. No obstante, existen los planes de pensiones garantizados que ofrecen una garantía externa al propio vehículo.

La segunda característica es la flexibilidad. El participante, en el caso de los planes de pensiones, o el asegurado en el de un PPA, puede movilizar en cualquier momento el saldo desde una entidad gestora o aseguradora a otra sin ningún tipo de gastos. Incluso se puede movilizar un plan de pensiones a un PPA, y viceversa.

Los planes se ajustan al perfil de riesgo del participante. Hay un amplio abanico: de renta fija, renta fija mixta, renta variable mixta y renta variable pura, que los ahorradores pueden elegir en función de variables como la edad, la cultura financiera o la tolerancia a las pérdidas.

Por el lado de los gastos, hay un tope de comisiones en los planes de pensiones que va en función del tipo de plan. De este modo, en los vehículos de renta fija la comisión máxima se sitúa en el 0,85% anual; para los de renta fija mixta será del 1,30% anual; y en los de renta variable se eleva hasta un máximo del 1,50%.

Todas las claves para sacar el máximo partido

El análisis de las medias históricas, la diversificación entre distintos planes y las comisiones son decisivos.

Seguridad, calidad de vida, estabilidad y confianza. Se trata de elegir el mejor plan de pensiones posible para la consecución de estos cuatro objetivos clave de cara al momento de la jubilación.

► **El perfil.** La elección depende de la edad y del momento en el que se ha comenzado a aportar al plan. Si se empieza a los 20 años, es recomendable apostar por planes agresivos, que conllevan más riesgo. Pero si se ha contratado un plan cerca de la edad de jubilación, es mejor decantarse por uno conservador y evitar sorpresas negativas de última hora. La rebaja desde los 8.000 hasta los 1.500 euros de la aportación máxima

a planes que se puede desgravar en la Declaración de la Renta hace muy aconsejable empezar a aportar desde edades muy tempranas para beneficiarse desde muy pronto de la rentabilidad financiero-fiscal. Lo ideal es hacer aportaciones periódicas a lo largo del año para prorratarse el precio de entrada.

► **Medias históricas.** Hay que huir de la tentación de contratar el mejor plan del último trimestre o del último año. Los expertos recomiendan desconfiar de los golpes de suerte y analizar con esmero las rentabilidades históricas, con una perspectiva de más de cinco años. Si el rendimiento decepciona, lo mejor es

cambiar de plan. No hay coste fiscal en ello.

► **Diversificación.** Hay cientos de planes de pensiones para elegir, con perfiles y estilos de gestión muy distintos. Es muy habitual concentrarlo todo en sólo uno de ellos. Pero una buena opción es repartir el ahorro en tres planes de distinta categoría (renta fija, renta variable o la mezcla de ambas categorías) para diversificar la inversión y mejorar el rendimiento medio. Esta estrategia permite rebajar la volatilidad y el riesgo de incurrir en pérdidas.

► **Rentabilidad, no tamaño.** Muchos ahorradores suelen elegir un

plan de pensiones por su tamaño y no por su rentabilidad. En categorías como la renta fija a largo plazo o la renta fija mixta, sólo el 1% del patrimonio está invertido en los fondos más rentables del mercado. Acertar implica analizar muy bien el escaparate de ofertas.

► **Ojo con los regalos.** Cada año, las entidades financieras realizan un gran esfuerzo publicitario para captar nuevos clientes. El gancho son las bonificaciones y los regalos, que en los casos de las ofertas más agresivas pueden llegar al 6%. Pero estos incentivos no deben ser en ningún caso decisivos a la hora de elegir. Por el contrario, pueden salir

muy caros si el plan está mal gestionado y la rentabilidad es inferior a la media del mercado.

► **Comisiones.** Hay que verificar que las comisiones de gestión no se alejan de las medias de mercado y mermar significativamente las rentabilidades del plan. A largo plazo, el impacto puede ser muy elevado.

► **Aguantar la presión.** Si contamos con una estrategia ajustada al perfil inversor, hay que tener la frialdad suficiente para soportar momentos críticos de mercado. Es mejor aportar a precios más bajos para aprovechar futuras subidas del mercado.

Ahorro para dormir tranquilos

Las aseguradoras ofrecen productos con rentabilidades que pueden llegar hasta el 3%.

Los ahorradores más conservadores pueden encontrar en el seguro una amplia gama de productos con rentabilidad garantizadas. La oferta es variada y presenta opciones vitalicias, pero también cuenta con plazos de ahorro a corto y a medio.

Rentas Vitalicias

Ofrecen pagos fijos para toda la vida en función de la prima desembolsada, la edad del cliente y los tipos de interés. Estos productos tienen incentivos fiscales en el momento de cobrar la renta.

VIDACAIXA

• **Renta Vitalicia Capital Reservado:** Invierte el 100% de la prima en renta fija, con liquidez total a valor de mercado. El importe bruto del cobro mensual, con una prima de 100.000 euros, está entre 202 euros para un cliente que tenga 60 años y 174 euros para los de 79. Si se produce el fallecimiento del asegurado, los herederos recuperan el 100% de la prima, al que se añade un 1% adicional, con un límite de 600 euros.

• **Renta Vitalicia Inversión Flexible Plus:** Está pensado para quienes priorizan el cobro mensual de una renta frente a dejar a sus herederos un capital fijo. El 70% de la prima se invierte en renta fija y el 30%, en variable.

La renta bruta a cobrar por el asegurador ahorrador es de 226 euros para los clientes de 60 años y de 301 para los de 79. El capital de fallecimiento no está asegurado y puede variar.

SANTANDER

• **Seguro RAV 101 Patrimonios:** Es un seguro de renta vitalicia que, por ejemplo, para un cliente de 74 años, ofrece un interés técnico neto del 2,9%.

• **Seguro RAV Reinversión:** Es un seguro de rentas apto para la exención de ganancias patrimoniales. Garantiza una renta constante, periódica y vitalicia y un capital garantizado en caso de fallecimiento del 95% de la prima el primer año, decreciendo en cada aniversario un 5%, hasta la décima anualidad y constante en un 50% a partir de ese momento. Para un cliente de 74 años, el interés técnico neto aplicado es del 2,8%.

IBERCAJA

• **Renta Vitalicia:** Su rentabilidad está entre el 2% y el 2,75%, con una aportación mínima de 6.000 euros. Dirigido a ahorradores entre 55 y 90 años.



Dreamstime

• **Ahorro Fijo 5: Renta vitalicia:** Su aportación mínima es de 3.000 euros para un plazo de cinco años, con una rentabilidad garantizada del 1,7%.

BBVA

• **Rentas Aseguradas BBVA:** Dirigido a personas entre 50 y 85 años. El importe de la renta a cobrar se coloca en torno al 2,7% para clientes entre 75-76 años.

SANTALUCÍA

• **Maxiplan Inversión Rentas:** Garantiza el pago de una renta mensual vitalicia y actualmente ofrece una rentabilidad del 3,05%. El importe mínimo de la prima única a desembolsar es de 30.000 euros. El capital por fallecimiento es del 1%.

• **Maxiplan Inversión Rentas Decrecientes:** La rentabilidad asegurada es del 3,15% y la prima mínima es de 30.000 euros. Al fallecimiento del asegurado, el capital disminuye un 5% cada año.

Pias y Sialp

Los Pias (Plan Individual de Ahorro Sistemático) y los Sialp (Seguro Individual de Ahorro a largo Plazo) también cuentan con beneficios fiscales con un periodo de vida mínimo del

ahorro de cinco años. Los Sialp no deben superar los 5.000 euros anuales de ingresos.

MAPFRE

• **PIAS Valor 6M:** Cuenta con un tipo de interés efectivo los primeros seis meses de hasta un 2,5% y pasado este periodo aplica un tipo de interés revisable cada semestre natural del año. En el segundo semestre de 2024 es del 1,5%.

• **Pentaplan SIALP:** El tipo de interés efectivo el primer año es de hasta un 2,08% y hasta un 1,03% los siguientes 4 años, con una posible participación de beneficios adicional. Se puede contratar hasta los 85 años con aportaciones desde 40 euros mensuales.

IBERCAJA

• **Ahorro Sistemático Pias:** Diseñado para aportaciones a partir de 20 euros, da una rentabilidad del 2%, con renovación semestral.

BBVA

• **Pias:** Cuenta con una rentabilidad de 2,5% y en caso de fallecimiento del asegurado, sus beneficiarios recibirían el ahorro acumulado en ese momento, incrementado en un 5% (o un 3% en caso de fallecidos ma-

yores de 69 años), con un máximo de 601 euros en todo caso.

• **Sial:** Su rentabilidad es del 2,1%. Lo pueden contratar clientes de 18 a 75 años y en caso de fallecimiento del asegurado, los beneficiarios recibirán el 101,5% de lo aportado.

SANTANDER

• **Sialp:** Actualmente garantiza un tipo de interés neto del 1,5%.

SANTALUCÍA

• **Maxiplan Ahorro 5 Sialp:** Presenta una rentabilidad neta del 1,2%. Transcurrido el primer año (en el que se permite el rescate) se puede recuperar totalmente el ahorro con una penalización del 15% del mes 12 al 59 incluidos, y del 1% a partir del mes 60. Dirigido a personas entre 18 y 65 años.

Seguros de ahorro

OCCIDENT

• **Seguro Capital Ahorro:** Su rentabilidad garantizada actual es de 2,80% para el primer año. Terminado este periodo, la revalorización se determinará trimestralmente. La prima mínima inicial es de 10.000 euros y las posteriores deben ser como mínimo de 3.000 euros.

El producto incorpora un capital

Las rentas vitalicias aseguran el pago de una prestación mensual para toda la vida

adicional en caso de fallecimiento del 4% del valor acumulado. Permite rescates totales o parciales a partir de los tres meses de vida del seguro y no tienen penalización a partir de los nueve meses.

• **Seguro Ahorro Capital Élite:** Garantiza un 2,5% anual durante tres años y fija una prima mínima inicial de 6.000 euros con posibilidad de primas posteriores desde 3.000 euros. Es posible el rescate total del ahorro a partir de los tres meses de contratación y rescates parciales a partir del tercer año.

AXA

• **Rent@biliza:** Garantiza un tipo neto de hasta el 2,7% en función de la prima aportada hasta el 30 de junio de 2025. A partir de esa fecha, y con carácter previo, AXA informará a sus clientes de la siguiente campaña de tipos de interés que se aplicará a este producto. La aportación mínima es de 1.000 euros y la máxima de 300.000.

ALLIANZ

• **Allianz Capital:** Su rentabilidad asegurada es del 2,5% (TAE) y la prima única mínima es de 15.000 euros, con flexibilidad en el rescate: Con una prima periódica a partir de 300 euros anuales (150 euros en la modalidad Junior) incluye una garantía opcional de desempleo. Su TAE actual es del 2,25%.

SANTALUCÍA

• **Maxiplan Ahorro 5 Sialp:** Presenta una rentabilidad neta del 1,2%. Transcurrido el primer año (en el que se permite el rescate) se puede recuperar totalmente el ahorro con una penalización del 15% del mes 12 al 59 incluidos, y del 1% a partir del mes 60. Dirigido a personas entre 18 y 65 años.

• **Maxiplan Inversión Flexible:** Tiene una rentabilidad garantizada vinculada a diferentes variables. Actualmente es del 2,75% a dos años. La aportación mínima es de 4.000 euros.

• **Maxiplan Inversión Premium:** Es un *unit linked* a prima única que garantiza una rentabilidad del 2% anual a pagar al final de la vigencia del producto.

■ Información elaborada por E. del Pozo

Oro: un activo en máximos y con potencial alcista

La compra está exenta del pago del IVA para particulares.

El precio de la onza de oro afronta el último tramo del año en máximos históricos, y ya ha roto el techo de los 2.600 dólares. Sube en torno a un 25% en lo que va de 2024 con el viento totalmente de cola. Las tensiones geopolíticas y las masivas compras por parte de los bancos centrales se han convertido en el principal motor de un activo históricamente seguro.

Muchos bancos centrales, a raíz de las sanciones a Rusia, han optado por diversificar parte de sus reservas en dólares en otros activos, con el oro como principal opción, adquiriendo miles de toneladas al año en una demanda que parece haberse convertido en estructural y que alimenta el precio del metal precioso.

A este movimiento imparable se une que las carteras suben su peso en oro cuando bajan los tipos de interés. Un proceso que ya está en marcha a uno y otro lado del Atlántico.

¿Cuáles son sus principales venta-

La forma de pago del oro físico para particulares está limitada por ley a 1.000 euros en efectivo

Uno de los inconvenientes de la adquisición de monedas o de lingotes es el almacenamiento

jas? La primera es que el oro goza de liquidez absoluta. Cotiza 24 horas al día de lunes a viernes, lo que supone que siempre se conoce su valor de mercado. Otra de las grandes diferencias con el resto de activos es su valor intrínseco, ya que no se trata de un apunte contable y por lo tanto no puede suspender pagos.

Hay varias formas de invertir en oro. Una primera opción, muy utili-

zada tradicionalmente, es la de comprar oro físico de forma presencial en un establecimiento autorizado. Para ello, el oro debe tener unas características concretas que según la Agencia Tributaria son las siguientes: deben ser lingotes o láminas de oro de ley igual o superior a 995 milésimas de más de dos gramos. También tienen este tratamiento las monedas de oro que reúnan los siguientes requisitos: que sean de ley igual o superior a 900 milésimas, que hayan sido acuñadas con posterioridad al año 1800, y que no sean o hayan sido moneda de curso legal en su país de origen.

Uno de los principales inconvenientes de comprar oro físico es el almacenamiento. No es recomendable guardarlo en los domicilios particulares.

La forma de pago está limitada por ley a 1.000 euros en efectivo y a partir de ahí hay que abonar el coste de la



compra mediante transferencia o medios bancarios.

Para los particulares, la compra de oro físico tiene ventaja fiscal, ya que se acoge a la exención de pagar el IVA. Si se tributa en el momento de la venta, en el apartado de ganancias y pérdidas patrimoniales en la base del ahorro. Es decir, igual que cualquier acción cotizada.

La segunda opción es tomar posi-

ciones en oro a través de ETF de productos derivados de oro. Se trata de fondos cotizados cuyo precio estará ligado a la evolución del precio del oro.

Otra vía de acceso son los fondos de inversión. En este caso hay que tener en cuenta que estos productos normalmente no invierten directamente en oro, sino en compañías mineras y en empresas relacionadas con el sector.

Capital riesgo y arte para diversificar las carteras

El 'private equity' se beneficiará de las rebajas de tipos.

La rebaja de los tipos de interés puede dinamizar las rentabilidades del negocio del capital riesgo, del que los particulares españoles pueden disfrutar desde 2022 desde niveles de entrada mucho más asequibles de 10.000 euros, respecto a los 100.000 euros anteriores. Estas inversiones, que realizan los fondos de *private equity* en empresas con potencial de crecimiento con el objetivo de venderlas a precios muy superiores al de compra, ofrecen rendimientos que aspiran al doble dígito a cambio de períodos de maduración más largos que en otro tipo de activos.

Para los particulares, la mejor opción es entrar a través de fondos de inversión que invierten en fondos de capital privado, con mínimos de suscripción al alcance de la mayoría de los bolsillos. Otra opción es entrar a través de fondos cotizados o ETF.

Por su parte, la inversión en arte se consolida como una gran alternativa para diversificar carteras. En 2023, este segmento movió alrededor de



65.000 millones de euros, un 3% más que el año anterior.

Según el último informe de Art Basel y UBS sobre el negocio del arte, España representó el año pasado el 1% del valor del mercado mundial. Tiene por lo tanto un gran potencial de crecimiento.

Tras la pandemia, la vuelta a la normalidad ha devuelto la actividad

a las ferias de arte y las subastas de obras de arte. Pero la modalidad presencial es sólo una parte del engranaje de un mercado en pleno cambio.

La venta de obras digitales a través de NFT (*non fungible token* o activos digitales asociados a una tecnología que recurre a las criptomonedas y el *blockchain*— en universos tan nuevos y disruptores como el metaverso, está generando un nuevo ecosistema, que abarata los costes de acceso y democratiza un mercado hasta hace muy poco reservado casi exclusivamente a los más grandes patrimonios.

Por ejemplo, la plataforma de contratación de obras Artex permite a los inversores comprar acciones de arte con un valor nominal inicial de 100 dólares por título. En la práctica, se compra una fracción de una obra, lo que permite a un amplio número de personas compartir la propiedad de la misma.

Depósitos en divisas para elevar la rentabilidad

Retornos hasta el 4,30% en dólares.

Para los inversores minoristas, la mejor forma de acercarse a las divisas son los depósitos. En su configuración, estos depósitos referenciados a grandes divisas, como el dólar estadounidense, el yen japonés, la libra esterlina o el franco suizo no difieren en nada de un depósito a plazo fijo en euros. Las entidades establecen un plazo, una rentabilidad predeterminada y una inversión mínima. También son iguales en que los intereses se cobran al vencimiento y en que hay que hacer frente a una penalización por cancelación anticipada. Por su estructura, son tan sencillos como cualquier depósito en euros.

Pero, en el otro lado de la balanza, los depósitos en divisas cuentan con una gran peculiaridad que los hace distintos: la doble rentabilidad. Por un lado, se benefician de la rentabilidad fija que ofrece el depósito.

Pero a este rendimiento hay que incorporar el que ofrece el tipo de cambio de la divisa si se ha revalorizado durante el período de tiempo

de vida del depósito. La otra cara de la moneda es que la variación de dicho tipo de cambio puede provocar pérdidas si va en el sentido contrario a nuestra apuesta. Por ejemplo, si se contrata un depósito en dólares con un tipo de cambio entre el dólar y el euro de 0,95 y al vencimiento el tipo es de 1,15, el impacto divisa sería negativo.

Por lo tanto, los expertos aconsejan destinar a este tipo de productos una parte pequeña de la cartera.

Bankinter ofrece depósitos en dólares al 4% y al 3,84% en los plazos de 12 y 6 meses, respectivamente. A un año, Banco Finantia da el 4,30% también en dólares, y CBNK el 3,48% hasta 100.000 dólares.

Próximo fin de semana:
Curso de finanzas personales II: Vivienda e hipotecas

Expansión

Líderes & tendencias

OCIO

Así ganó Netflix
la guerra
del 'streaming'

P4-5



La pugna económica de Harris y Trump

Conforme se acerca el día de las elecciones —5 de noviembre—, Kamala Harris y Donald Trump tratan de seducir a los electores con sus programas económicos. Harris es partidaria de subir impuestos a empresas y grandes fortunas, mientras Trump promete rebajas fiscales para todos. **P2-3**

GEOESTRATEGIA ¿Puede la globalización sobrevivir a China y EEUU? **P6-7**

GESTIÓN ¿Está Boeing perdida en el espacio? **P8**

ELECCIONES PRESIDENCIALES EN ESTADOS UNIDOS

Los planes económicos de

Ambos apuestan por el proteccionismo comercial, pero difieren en el plano fiscal: la candidata demócrata

Sergio Saiz. Nueva York

La vicepresidenta de EEUU, Kamala Harris, subirá los impuestos a las empresas si gana las elecciones. Consciente de que su relación con el mundo corporativo es su talón de Aquiles, ha prometido ser más benévola y suavizar el plan que tenía previsto Joe Biden. Por el contrario, Donald Trump ofrece más flexibilidad regulatoria y menos impuestos. Lo único que ambos tienen en común en sus programas económicos son sus políticas proteccionistas, aunque llevadas al extremo en el caso del republicano.

Harris va en cabeza en los sondeos, pero la diferencia es mínima y el capítulo económico de sus programas será clave a la hora de inclinar la balanza. El éxodo empresarial en California, el estado natal de Harris y donde fue fiscal general y senadora, es un frente de ataque constante.

En los últimos dos años, compañías de la talla de Hewlett Packard, Oracle, Tesla, SpaceX, Palantir, Charles Schwab o CBRE han trasladado sus sedes a otros estados más atractivos para los negocios, especialmente en el ámbito fiscal, como Texas —gran cantera de votos de Trump—. Ambos prometen un milagro económico, con precios bajos, tipos de interés mínimos y miles de puestos de trabajo, aunque sus estrategias para lograrlo difieren.



Reserva Federal

Kamala Harris

“Como presidenta, nunca interferiría en las decisiones que toma la Fed”, ha asegurado en varias ocasiones la candidata demócrata. Sin embargo, hay que tener en cuenta que, como senadora, en 2018 votó en contra de la elección de Jerome Powell como presidente de la institución. Posteriormente sería reelegido por Biden en 2022.

Kamala Harris quiere combatir la inflación con un sistema público de control de precios

La vicepresidenta no subirá los impuestos a los hogares que ganen menos de 400.000 dólares al año

Todavía no ha desgranado su hoja de ruta para el banco central estadounidense ni si tiene previsto sustituir a Powell. Lo único que ha dejado claro en su campaña es que la avaricia empresarial ha contribuido a la elevada inflación de los últimos tres años y ha propuesto establecer un sistema de control de precios para controlar la especulación, ya que considera que las herramientas de la Fed no son útiles en este ámbito. Además, es partidaria de intensificar la regulación en el sector bancario.

Donald Trump

Aunque fue Trump quien nombró en su día a Jerome Powell al frente de la Fed, no hay sintonía entre ambos. Las críticas del expresidente de EEUU hacia el banquero central son habituales y ha propuesto un rosario de candidatos con los que le gustaría sustituirle. Aunque inicialmente aseguró que no esperaría al fin de su mandato, después se ha comprometido a dejar a Powell hasta que su cargo quede a disposición en 2026. Trump ha exigido tipos más bajos en varias ocasiones y ha asegurado que hay otras herramientas alternativas para combatir la inflación que no sean elevar el precio del dinero —como reducir el coste energético extrayendo más petróleo—.

Los analistas esperan un mayor intervencionismo en la independencia de la Fed si Trump vuelve al poder. Además, el candidato republicano se inclina a favor de reducir la regulación sobre el sector financiero de EEUU, rebajando, por ejemplo, los requisitos de capital y apostando por

una interpretación más laxa de Basilea III.



IRPF, Patrimonio y Sucesiones

Kamala Harris

Aunque propone una subida de impuestos generalizada para aumentar el gasto público, se ha comprometido a no incrementar la carga fiscal para los hogares que ingresen menos de 400.000 dólares anuales. Su programa incluye recortes fiscales a los estadounidenses con menos recursos. Además, respalda la idea (originalmente de Trump) de no imponer impuestos sobre las propinas, establecer un crédito fiscal de 3.000 dólares por hijo y hasta 6.000 dólares para recién nacidos.

Por otra parte, para los hogares con ingresos superiores a 400.000 dólares, el tipo del IRPF se elevaría hasta el 44,6% (aunque las ganancias de capital quedarían en un 33%, tras plantear una rebaja a la propuesta inicial que planteaba Joe Biden).

La candidata demócrata mantiene la propuesta de su predecesor de aumentar significativamente este tributo como uno de los pilares para disparar la recaudación, sobre todo entre las grandes fortunas. Gravaría las plusvalías latentes superiores a 5 millones de dólares en Sucesiones (ahora exentas); los hogares con un patrimonio de al menos cien millones de dólares harían frente a un tipo del 25% anual sobre plusvalías no realizadas y los incrementos de patrimonio superiores a un millón de dólares se gravarían con tipos ordinarios, en lugar de los reducidos, como ocurre actualmente.

Donald Trump

Actualmente, siguen vigentes los recortes fiscales que Trump aprobó en 2017 cuan-



Kamala Harris, vicepresidenta de EEUU y candidata demócrata a la presidencia.

do llegó a la Casa Blanca por primera vez. La reforma caducará a finales de 2025 y la idea del candidato republicano es alargar las rebajas tributarias indefinidamente.

En general, propone un recorte fiscal más amplio, con tipos de interés mínimos en el IRPF y más ayudas tanto a familias con hijos como créditos fiscales para recién nacidos, por encima incluso de los 6.000 dólares que propone la candidata demócrata. Aun así, muchas de estas propuestas no han sido desarrolladas. De hecho, todas las medidas supondrían un coste aproximado de 4 billones de dólares para las

arcas públicas, que Trump no ha explicado cómo financiaría.

Sus anuncios también incluyen ampliar los supuestos de exenciones en el Impuesto de Sucesiones y rebajar los tipos a las sociedades individuales de inversión. Además, descarta establecer algún tipo de impuesto que grave las plusvalías latentes o aumentar la presión fiscal sobre el Impuesto de Patrimonio.

Entre sus anuncios más populares figura la idea de no tributar por las propinas y eliminar los impuestos que gravan las ayudas que se reciben por parte de la Seguridad Social de EEUU, así como recortar

el presupuesto que Hacienda destina a inspecciones tributarias a los contribuyentes.



Impuesto de Sociedades

Kamala Harris

La propuesta demócrata pasa por elevar el tipo del Impuesto de Sociedades del 21% al

Harris y Trump, frente a frente

subirá los impuestos a empresas y grandes fortunas, mientras que el republicano promete rebajas para todos.



Donald Trump, expresidente de EEUU y candidato republicano en las elecciones de noviembre.



Comercio exterior y aranceles

■ **Kamala Harris**

Pocas diferencias con la política fijada hasta ahora por Joe Biden. Harris tiene previsto mantener la mayoría de los aranceles actuales impuestos a China, muchos de ellos establecidos por Trump y ampliados posteriormente por la Administración actual en sectores como los vehículos eléctricos, el acero o los aviones comerciales. También se espera que mantenga el pulso contra el gigante asiático en el seno de la Organización Mundial del Comercio, que en la práctica se ha traducido en un bloque de los nombramientos y del funcionamiento de la institución bilateral.

Hay que tener en cuenta que Harris fue una de las pocas senadoras que votó en contra de la ratificación del acuerdo comercial entre EEUU, México y Canadá en 2020 por no ser suficientemente ambicioso en el capítulo contra el cambio climático.

Los analistas esperan que Harris sea más proteccionista que Biden en política comercial exterior, apostando por más aranceles para favorecer la creación de puestos de trabajo dentro de Estados Unidos. Su planteamiento sería algo menos agresivo que el de Donald Trump, al menos con Europa, ya que se centraría en las jurisdicciones de mano de obra barata, especialmente en Asia.

■ **Donald Trump**

Cuando estuvo en la Casa Blanca, Trump acabó con una larga tradición estadounidense de libre comercio. Impuso aranceles a China y abrió guerras comerciales con los socios históricos del país, incluyendo Europa. El candidato republicano ya ha

Donald Trump quiere recortar en un punto el Impuesto de Sociedades, hasta dejarlo en el 20%

El expresidente ha prometido un arancel del 60% para China y de hasta el 20% para el resto de países

adelantado que se quedó corto la primera vez y que levantará muchas más barreras comerciales si regresa a la presidencia.

Su principal rival es el gigante asiático, al que impondrá aranceles de al menos el 60%. Acero, aluminio, paneles solares, productos manufacturados... La lista es larga. Incluso quiere romper "las relaciones permanentes" con China, aunque eso requería del visto bueno del Congreso.

Para el resto del mundo, las barreras serán más bajas, pero nadie se libra de tarifas que se situarán entre el 10% y el 20%. Y podrían ser hasta del 100% cuando la moneda de referencia de la transacción no sea el dólar. En cualquier caso, ha prometido reciprocidad y cualquier arancel que un país imponga a EEUU se replicará automáticamente, incluso con condiciones más duras.



Energía

■ **Kamala Harris**

Si por algo se define la candidatura de Kamala Harris es por su agenda verde, incluso más ambiciosa que la del propio presidente de EEUU, Joe Biden. Su voto fue decisivo para que saliera adelante la última batería legislativa demócrata que incluyó una partida multimillonaria para invertir en subvenciones, préstamos e incentivos

fiscales para las inversiones en energías renovables y reducir el uso de combustibles fósiles.

La candidata demócrata ha flexibilizado sus planteamientos para no perder en los estados clave que decidirán las elecciones. Aunque en numerosas ocasiones se ha mostrado partidaria de prohibir el fracking, ahora asegura que ha cambiado de opinión porque "la ley de energía limpia está funcionando" y ya no es necesario ser tan agresivo. Lo cierto es que se trata de una de las industrias más relevantes en Pensilvania, estado que podría ser determinante a la hora de que la balanza se incline a favor de Harris o de Trump.

■ **Donald Trump**

"El cambio climático es un timo", según ha declarado en más de una ocasión Donald Trump. En su discurso de aceptación de la nominación republicana el pasado mes de julio, insistió en que lo que necesita EEUU es bombear más petróleo para impulsar la economía, reducir la inflación y asegurar la independencia energética del país.

Entre sus promesas figuraba eliminar los créditos fiscales a la compra de vehículos eléctricos y acabar con la agenda verde impulsada por Biden. Sin embargo, Trump ha replanteado su programa electoral en la medida en que Elon Musk, fundador de Tesla, se ha convertido en uno de sus principales benefactores para esta campaña, hasta el punto de haberle ofrecido un puesto en su futura Administración si gana las elecciones.

Aunque eso implica no cumplir con su promesa original de acabar con todas las subvenciones al coche eléctrico, tampoco ha renunciado a su plan de revertir la regulación demócrata que afecta a las centrales de carbón o a las emisiones de los tubos de escape de los coches de gasolina. Puede que el coche eléctrico sobreviva gracias a Musk, pero los republicanos están decididos a poner fin a lo que definen como "el pacto verde socialista".

28%, lo que supondría unos ingresos adicionales de 1,3 billones de dólares para las arcas públicas en la próxima década. Además, también se aplicaría un tipo mínimo sobre todos los ingresos que las multinacionales de EEUU facturen en el extranjero.

Otro cambio sustancial sería el aumento del umbral del tipo mínimo efectivo en Sociedades, que pasaría del 15% actual al 21%. Harris también quiere incrementar el impuesto que creó Biden al inicio de su legislatura y que grava los programas de recompra de acciones en las empresas, que saltaría del 1% al 4%.

También ha prometido limitar las deducciones fiscales ligadas a la retribución de sus ejecutivos.

■ **Donald Trump**

Actualmente, el tipo del Impuesto de Sociedades en EEUU es del 21% gracias a una reforma fiscal que aprobó Trump cuando era presidente y que todavía no ha expirado. Aun así, el candidato republicano ha prometido ahondar en esta línea y recortar el tipo un punto porcentual adicional, hasta dejarlo en el 20%. Al menos, ésa es la posición oficial. En algunos mo-

mentos, Trump ha llegado a especular con la posibilidad de recortar el Impuesto de Sociedades hasta el 15%, aunque nunca ha entrado a explicar cómo sería fiscalmente sostenible llegar hasta esos niveles.

Por otra parte, además de no apoyar ninguno de los incrementos impositivos que proponen los demócratas, ha insistido en numerosas ocasiones en que es partidario de aumentar las deducciones de todo tipo, especialmente las relacionadas con las inversiones de capital y los gastos de I+D para dinamizar el tejido productivo.

OCIO Y ENTRETENIMIENTO

Cómo Netflix ganó la guerra del 'streaming'

La empresa ha registrado una notable recuperación desde 2022 y ahora tiene ventaja sobre sus rivales de Hollywood.

Christopher Grimes.
Financial Times

El equipo directivo de Netflix parecía conmocionado. La vertiginosa racha de crecimiento de 10 años que la había convertido en uno de los favoritos de Wall Street llegó a un abrupto final en la primavera de 2022 con la revelación de que estaba perdiendo cientos de miles de suscriptores.

La guerra del *streaming* estaba en su apogeo, y Disney+ y otros servicios lanzados por los estudios tradicionales de Hollywood apuntaban a Netflix. Hablando con inversores atónitos en una videoconferencia el 19 de abril de 2022, Reed Hastings, cofundador de Netflix, empezó a enumerar iniciativas para revertir la caída.

Netflix comenzaría a tomar medidas enérgicas contra los clientes que compartieran sus contraseñas con amigos o familiares, una idea a la que se había opuesto en el pasado. Otra propuesta que Hastings había descartado durante mucho tiempo, la publicidad, estaba ahora sobre la mesa.

Para algunos espectadores, parecía que Hastings estaba lanzando ideas al aire con la esperanza de que alguna cuajase. Las acciones se desplomaron, lo que marcó el comienzo de lo que se conoció como "la Gran Corrección de Netflix".

Pero en lugar de ser el merecido castigo que muchos en la vieja guardia de Hollywood habían estado esperando, marcó el comienzo de un cambio estratégico que ha ampliado la ventaja de Netflix sobre las compañías de entretenimiento tradicionales, que aún luchan por ganar dinero con el negocio después de invertir miles de millones en el *streaming*.

Desde que lanzó su ofensi-

Desde que anunció el final de las claves compartidas, Netflix ha ganado 45 millones de suscriptores

La empresa ha lanzado un negocio de publicidad, una división de juegos y experiencias en vivo

va contra las contraseñas en mayo de 2023, Netflix ha sumado 45 millones de suscriptores de pago. El precio de sus acciones ha subido más de un 300% desde su mínimo posterior a la corrección, y recientemente registró nuevos máximos históricos.

Semejante repunte no estaba asegurado en 2022. Pero desde entonces, Netflix ha lanzado un negocio de anuncios desde cero, ha invertido en su naciente división de videojuegos y ha ampliado sus

"experiencias" en vivo en torno a programas populares como *Los Bridgerton*, *El juego del calamar* y *Stranger Things*. Incluso ha comenzado a hacer incursiones en el deporte en vivo.

"Ha sido una ejecución increíble", afirma Jessica Reif Ehrlich, veterana analista de medios de Bank of America, que señala que las nuevas iniciativas se lanzaron mientras Netflix atravesaba un importante cambio en la dirección. Hastings se retiró como consejero delegado en 2023 y fue reemplazado por su pupilo Greg Peters, que comparte el puesto con Ted Sarandos.

Mientras Netflix recuperaba gran parte de su arrogancia, los grupos tradicionales de Hollywood se han visto sumidos en una crisis. La corrección de Netflix marcó el fin de la paciencia de los inversores ante las pérdidas del *streaming*, y Disney es el único de los grupos de entretenimiento tradicionales que actualmente está ganando dinero en ese negocio después de alcanzar

la rentabilidad este verano.

La industria cinematográfica está atravesando otro año difícil, lo que genera preocupaciones sobre si la taquilla alguna vez venderá tantas entradas como antes de la pandemia. La televisión por cable, antaño un prodigioso generador de flujo de caja, está en profundo declive, y muchos dudan de que el *streaming* llegue a reemplazar su poder de generación de efectivo.

En conjunto, estas presiones contribuyeron a la decisión de Shari Redstone este verano de vender Paramount, una empresa que su familia controló durante décadas.

Estos problemas han afectado a la comunidad creativa de Hollywood con recortes de empleos y menores presupuestos de producción, mientras que la recuperación que muchos esperaban después de las huelgas de actores y guionistas del año pasado no se ha materializado.

Un veterano guionista y productor de televisión confirma el sombrío estado de



'El juego del Calamar'. Fotograma de la primera temporada, con (de izd. a dcha.) Park Hae-soo, que interpreta al jugador 218; Lee Jung-jae, el jugador 456 y protagonista de la serie, y Jung Ho-yeon, jugadora 67.

ánimo. "No hay un solo guionista en esta ciudad que piense que su carrera va bien", afirma. "Todo el mundo cree lo contrario sencillamente porque no hay trabajo".

Mientras tanto, el poder blando de Netflix está aumentando en Hollywood. Sarandos es presidente del Museo de Cine de la Academia y supervisó la reciente renovación de 70 millones de dólares de Netflix del histórico Teatro Egipcio de Grauman en Hollywood Boulevard. Su esposa, Nicole Avant, es vieja amiga de la candidata presidencial demócrata Kamala Harris. En un gesto de la vieja escuela, Netflix incluso compró todos los carteles publicitarios a lo largo del Sunset Strip en Sunset Boulevard.

Pero algunos en Hollywood están enfadados con la empresa por cambiar radicalmente la economía del negocio del entretenimiento. Algunos miembros con derecho a voto de la Academia siguen molestos porque Netflix no da a sus películas aspirantes a los Oscar un estreno amplio, prefiriendo proyecciones limitadas en salas selectas sólo durante el tiempo mínimo requerido para optar a un Premio de la Academia.

"El desdén hacia Netflix va más allá de todo lo que he visto antes", afirma un veterano de Hollywood que ha ocupado altos cargos en importantes empresas de entreti-

miento. "Han eliminado la participación financiera [en los beneficios] de todos los artistas del mundo. Dominan y controlan todo, y nadie se acerca ni por asomo".

Escepticismo infundado

Pudo parecer que Hastings estaba improvisando cuando hizo los anuncios sobre las contraseñas compartidas y la venta de publicidad.

Pero la realidad es que él y otros altos directivos llevaban discutiendo las ideas durante años, según empleados y ex empleados de la compañía. Para ponerlas en marcha, Hastings recurrió a Peters, entonces director de operaciones.

Al igual que Hastings, Peters venía de un entorno tecnológico. Su madre era programadora informática en IBM, y se aseguró de que aprendiera código al mismo tiempo que aprendía a leer y escribir. Antes de unirse a Netflix en 2008, había trabajado para Tivo y Red Hat Network.

Hubo escepticismo sobre las contraseñas cuando Peters comenzó a lanzar pruebas controladas en mercados como Chile, Costa Rica y Perú a principios de 2023. Algunos analistas pensaron que la iniciativa terminaría haciendo perder clientes a Netflix.

En cambio, resultó ser una bendición que impulsó el crecimiento de Netflix durante



Greg Peters, Reed Hastings y Ted Sarandos en Tokio en 2016. Hastings se retiró en 2023 y fue reemplazado por su protegido, Peters, como director ejecutivo junto a Ted Sarandos.



más de un año, alcanzando la cifra total de suscriptores los 238 millones en el trimestre más reciente, un 16% más que un año antes.

Casi cinco años después de que el lanzamiento de Disney+ iniciase la guerra del streaming, Netflix sigue siendo el líder en términos de suscriptores y tiempo pasado en el servicio. En julio, acaparó alrededor del 8,4% del tiempo de pantalla en EEUU, mientras que su rival más cercano en Hollywood, Disney, tuvo el 4,8% entre Disney+ y Hulu.

Los servicios de streaming gestionados por otros estudios de Hollywood (Max de Warner Bros Discovery, Peacock de Comcast y Paramount+) se hicieron con menos del 2% de las horas de visualización.

Sin embargo, a medida que el impulso de la campaña contra el uso compartido de contraseñas comienza a perder fuerza, los analistas están planteando preguntas sobre la siguiente etapa de crecimiento de Netflix. Su otra gran iniciativa, la publicidad, tardará más tiempo en contribuir de forma significativa a los resultados.

Netflix se asoció con Microsoft para utilizar su herramienta Stack (un sistema para ofrecer anuncios digitales) y lanzó su servicio con publicidad en 12 países en el otoño de 2022. Comenzó a publicar una lista de sus 10 programas principales, permitiendo a los anunciantes centrarse en los programas más populares del servicio de streaming.

Pero Amazon, que compite



A la izquierda, fotograma de la cuarta temporada de 'Stranger Things': Millie Bobby Brown interpreta a Eleven (Once).



con Netflix con su servicio Prime Video, también entró en el negocio de la publicidad en streaming, de una manera típicamente agresiva, comenzó a ofrecer tarifas mucho más bajas que las que cobraba Netflix.

En una decisión que sorprendió a la industria, el ejecutivo a cargo del negocio de publicidad, Peter Naylor, dejó la empresa durante las presentaciones anuales de este año. Poco después, Netflix anunció que eliminaría gradualmente el uso de Stack y construiría una plataforma publicitaria interna en su lugar. La compañía dice ahora que la publicidad no será un "motor principal" del crecimiento de los ingresos hasta 2026.

A pesar de los reveses, Ehrlich cree que Netflix tendrá éxito en el negocio de la publicidad una vez que esté funcionando a escala. Una razón es la lealtad de la audiencia de Netflix. "Son como el antiguo paquete de televisión de pago, [donde la gente ve] dos horas al día, 60 horas al mes", explica. "Así que pue-

den garantizar que pueden llegar a los consumidores. Los dólares siguen a la audiencia".

En Hollywood y en Wall Street, existe la expectativa de que los servicios de streaming más débiles se fusionen o cierren en los próximos 18 a 24 meses. Sin embargo, incluso si se produce una reestructuración, habrá una intensa lucha por la audiencia del streaming.

YouTube es conocido principalmente por su contenido generado por los usuarios, pero también está impulsando las suscripciones de pago para ofertas como NFL Sunday Ticket, que puede costar alrededor de 480 dólares al año.

TikTok está permitiendo a sus usuarios experimentar con videos de larga duración de hasta una hora. Y sitios de videos en streaming gratuitos como Tubi, un servicio propiedad de Fox, están creciendo rápidamente gracias a los títulos de televisión más antiguos.

Hollywood

Antes de la corrección de Netflix, la empresa era cono-

cida en Hollywood por pagar a directores o *showrunners* (autor y productor) conocidos enormes sumas de dinero para hacer películas o series.

Esto le ayudó a ganar audiencias desde el principio con programas atrevidos como *Orange Is the New Black* y *House of Cards*. Su presupuesto de contenidos se disparó, financiado por el entusiasmo de los inversores por comprar nuevas acciones en la compañía, entonces deficitaria.

Para furia del *establishment* de Hollywood, Netflix rechazó el sistema de participación en las ganancias de los estudios, por el cual los directores y actores reciben una suma menor por adelantado a cambio de una parte de los ingresos brutos si una película es un éxito de taquilla.

Pero recompensó generosamente a directores de primer nivel como Martin Scorsese por su épica de tres horas sobre la mafia *El irlandés*, o a *showrunners* como Shonda Rhimes por el desgarrador drama de época *Los Bridgerton* y Ryan Murphy por la antología de asesinos en serie *Dahmer*.

La generosidad en el gasto parece haber llegado a su fin, al menos por el momento. "Ahora que son el actor dominante, no tienen que pagarle a la gente más para que trabajen con ellos, ¿verdad?", dice el veterano productor y escritor. "Ahora pueden aprovechar su cuota de mercado".

Después de la caída de suscriptores en 2022, Netflix limitó su presupuesto de contenidos a 17.000 millones de dó-

Fotograma de 'Los Bridgerton' en su segunda temporada con Luke Newton como Colin Bridgerton, Ruth Gemmell como Lady Violet Bridgerton, Jonathan Bailey como Anthony Bridgerton, y Florence Hunt como Hyacinth Bridgerton.

lares, aunque el gasto cayó a 13.000 millones durante las huelgas de Hollywood del año pasado. Sus suscripciones siguieron creciendo durante las huelgas, incluso sin ofrecer mucha programación nueva.

Las presiones de la huelga también empujaron a los grupos de medios tradicionales a reanudar la concesión de licencias de sus programas a Netflix, algo que habían dejado de hacer después de lanzar sus propios servicios de streaming. Los programas antiguos renacieron por el "efecto Netflix", sobre todo *Suits: La clave del éxito*, protagonizado por Meghan Markle, que se convirtió en el programa más reproducido en 2023.

La lección que Netflix aprendió de la experiencia de la huelga, explica Jamie Lumley, analista de Third Point, es que no necesita producir tanta programación nueva como antes. "Eso les da flexibilidad para hacer cambios más grandes en diferentes tipos de contenidos", dice. Los directivos de la compañía afirman que aumentarán el gasto en contenidos por encima de los 17.000 millones en el futuro, pero no han dado un plazo.

Se ha hecho conocido por su popular oferta de menor coste como su programación "sin guion", principalmente *reality shows* como *Love is Blind*, *Sunset: La milla de oro* y *¿Es una tarta?*, y experimentos con las emisiones en vivo, que debutaron con el humorista Chris Rock en marzo. Los analistas ven las emisiones en vivo como una puerta de entrada a eventos deportivos profesionales en tiempo real y otra programación que podría aumentar la implicación de la audiencia.

La capacidad de eventos en vivo de Netflix afrontará su mayor prueba hasta el momento el día de Navidad, cuando retransmitirá un partido de la NFL. El movimiento ha provocado especulaciones de que podría intentar unirse a Amazon y Apple en la carrera por los derechos deportivos, aunque Sarandos insiste en que no está interesado en pagar por los derechos de temporadas completas en los que la mayor parte del beneficio financiero va al otro socio.

Quizás el movimiento más interesante de Sarandos desde la corrección de Netflix haya sido un acuerdo de 5.000 millones de dólares por 10 años con el programa semanal *Raw* de World Wrestling Entertainment en EEUU. Es la mayor incursión del grupo en

la retransmisión de eventos en directo y podría formar un marco para Netflix si alguna vez llega a un acuerdo con una liga deportiva profesional.

Pero para algunos, el acuerdo de la lucha libre indica un cambio con respecto a las ofertas más intelectuales de los primeros días. "Si alguien define la calidad como una programación sofisticada y con guiones literarios, Netflix no se está especializando en ello como lo hacía hace unos años", afirma Robert Thompson, profesor de la Newhouse School de la Universidad de Syracuse.

"Lo que hace la lucha libre, lo que hace la comedia en vivo, tiene valor en sí mismo. Sólo que es diferente de un programa sofisticado y con guiones".

Galardones

A pesar de todas las quejas sobre la calidad de la programación, Netflix salió de los premios Emmy del pasado fin de semana con 24 ganadores, incluidos cuatro para *Mi reno de peluche*, aunque fue desplazada al segundo lugar por la división de producción de Disney FX, creadora de series exitosas como *Shogun* y *The Bear*.

El premio máximo de Hollywood, el Óscar a la Mejor Película, se le ha escapado a Netflix a pesar de las campañas de marketing multimillonarias para sus ocho películas nominadas desde 2019, que incluyen *Roma*, *El poder del perro* y *Sin novedad en el frente*.

Si continuará buscando agresivamente películas de prestigio se convirtió en un tema candente en Hollywood este año después de la salida de Scott Stuber, quien dirigió la división cinematográfica de la compañía y reclutó a los mejores cineastas para hacer películas dignas del Óscar durante sus siete años al mando.

En respuesta a las especulaciones de que su sucesor, Danny Lin, podría desviarse de la estrategia de Stuber, Sarandos aseguró que había "un apetito ilimitado por hacer mejores películas, siempre". La compañía señala a Emilia Pérez, ganadora de este año en Cannes, y una adaptación de *La lección de piano* de August Wilson como prueba de su compromiso con las películas sofisticadas.

Con premio a la mejor película o sin él, y a pesar de la amenaza del streaming gratuito, Netflix ha consolidado por ahora su posición en la cima de un Hollywood herido.

GEOESTRATEGIA

¿Puede la globalización sobrevivir a China y EEUU?

La rivalidad entre Washington y Pekín ha sometido al comercio mundial a una intensa presión, pero el sistema está demostrando ser más resistente de lo que muchos esperaban.

Alan Beattie, Financial Times

Desde que empezó la era de la globalización después de la Guerra Fría, una sucesión de choques han dado pie a oscuras profecías sobre su final. Los atentados del 11-S, la crisis financiera mundial, los confinamientos por el Covid, la invasión rusa de Ucrania: todos ellos hicieron temer que la arena hiciera encallar las ruedas del comercio global.

En cada ocasión, el sistema ha sobrevivido e incluso prosperado. Las cadenas de suministro han seguido circundando el mundo, mientras que la tecnología digital ha allanado el camino a nuevas formas de globalización.

El comercio mundial afronta ahora su mayor desafío hasta la fecha, la rivalidad de poderes entre EEUU y China. En una intervención en 2019, el ex primer ministro australiano Kevin Rudd explicó los riesgos de reducir los lazos económicos entre los dos países. Un “mundo totalmente desacoplado”, dijo, “[minaría] los supuestos sobre el crecimiento económico mundial de los últimos 40 años, anunciando el regreso de un telón de acero entre Oriente y Occidente”.

Cinco años después, la pugna entre EEUU y China supone una auténtica amenaza para la globalización. Pekín y Washington utilizan subvenciones, aranceles y controles a la exportación para competir por minerales críticos y ventajas tecnológicas en sectores que van desde los semiconductores, las energías limpias y las telecomunicaciones hasta los vehículos eléctricos, la IA y la computación cuántica.

“Son tiempos preocupantes para el comercio mundial”, declaró en julio Ngozi Okonjo-Iweala, directora general de la Organización Mundial del Comercio. “En medio de tensiones geopolíticas y con el telón de fondo de la crisis climática, vemos un aumento del proteccionismo”. Añadió que, tras años de



El comercio mundial afronta su mayor desafío por la rivalidad de poderes entre China y EEUU.

hablar de disociación, “el comercio puede estar empezando a fragmentarse siguiendo líneas geopolíticas”.

Están apareciendo nuevas grietas en la economía mundial, a medida que el sistema que sustenta el comercio global —las redes que transportan mercancías, productos básicos e información— se politiza cada vez más.

Sin embargo, a pesar de estas presiones políticas, el comercio mundial ha demostrado hasta la fecha una resistencia sorprendente. Diversos estudios han enfatizado que incluso con el giro proteccionista en EEUU y las guerras de aranceles con China, la evidencia de una fractura fundamental en la inversión y el comercio es tímida.

Tras dividir a los países en dos bloques geopolíticos cen-

Surgen grietas en la economía mundial conforme se politiza el sistema que sustenta el comercio

A pesar de ello, la evidencia de una fractura fundamental en la inversión y el comercio es tímida

trados en EEUU y China, economistas de la OMC estiman que, desde la invasión rusa de Ucrania, el comercio de mercancías ha crecido sólo un 4,2% menos entre bloques que dentro de ellos. Estudios del FMI también encuentran relativamente menos comercio e inversión extranjera di-

recta entre bloques geopolíticos que dentro de ellos, pero describen las diferencias hasta ahora como relativamente pequeñas.

Según Simon Evenett, profesor de geopolítica y estrategia de la IMD Business School (Suiza), “el grado de pesimismo sobre la globalización depende en gran medida del baremo que se utilice”. El comercio mundial de mercancías se ha recuperado del shock del Covid, y los flujos transfronterizos de datos y servicios, sobre todo los digitales, han funcionado bien.

La resistencia se debe a dos factores: la adaptabilidad fluida de las empresas multinacionales y los gobiernos pragmáticos que han declinado, hasta la fecha, escoger un bando. Desafiando las crecientes turbulencias geopolí-

ticas del sistema, varios países, especialmente economías de renta media, han servido de lastre contra una mayor inestabilidad.

“A diferencia de los primeros años de la Guerra Fría, un conjunto de países conectores no alineados está ganando importancia rápidamente y sirviendo de puente entre bloques”, concluye la investigación del FMI. “Es probable que la aparición de conectores haya aportado resistencia al comercio y la actividad mundiales”.

Ante las crecientes tensiones entre Washington y Pekín, aflora esta pregunta: ¿Durante cuánto tiempo más puede este conjunto de países principalmente no alineados mantener unido el centro?

En la actualidad, la rivalidad entre grandes potencias

está tomando la forma de un conflicto de nivel más bajo en diversos sectores de importancia estratégica.

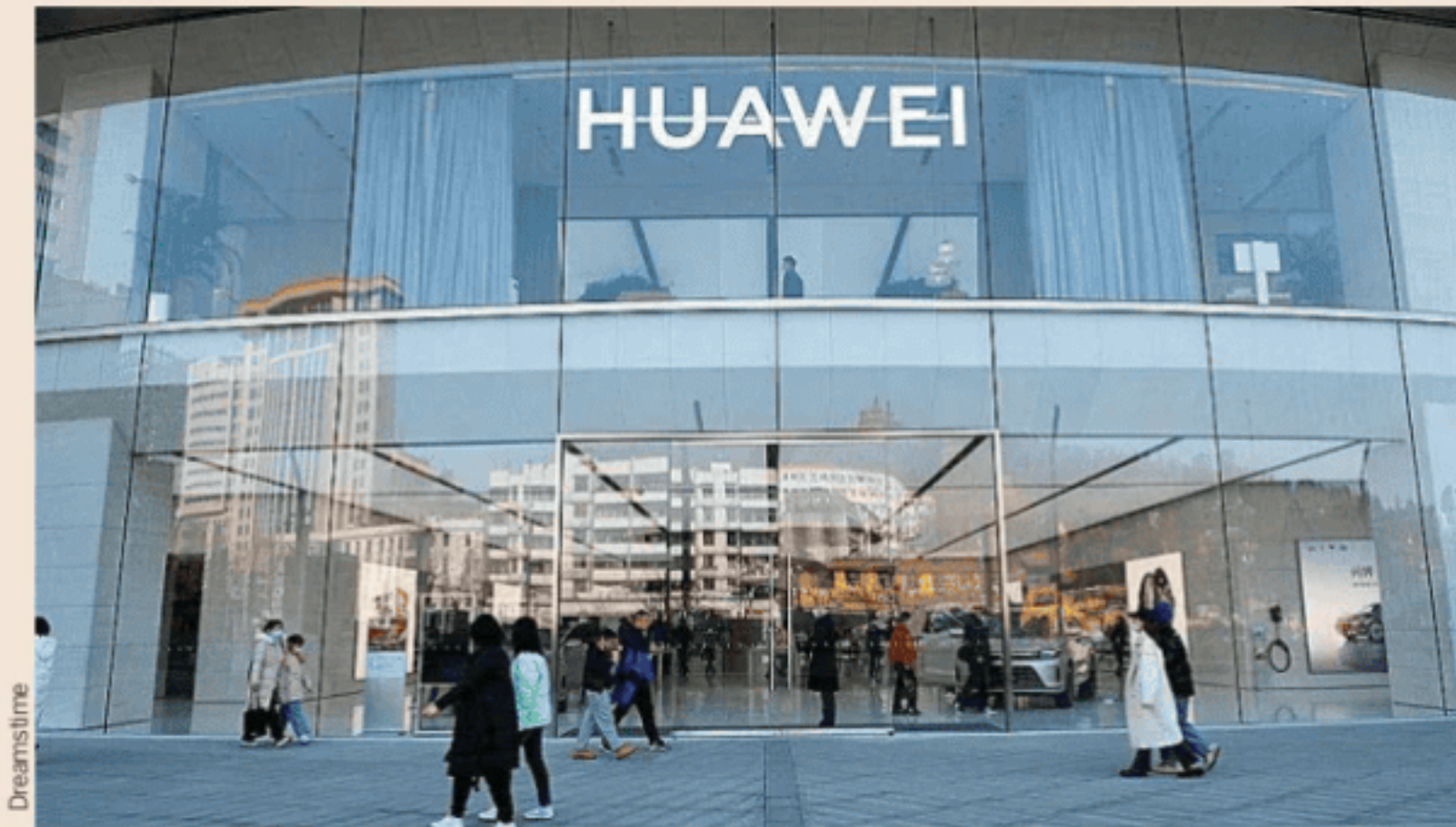
Sectores en conflicto

Una larga batalla se libra en torno a la tecnología móvil 5G, en la que EEUU ha presionado a sus aliados para que excluyan de las redes al fabricante chino Huawei por temor a un posible espionaje, con éxito desigual. Australia y Japón prohibieron por completo el uso de Huawei. Reino Unido, inicialmente entusiasta de Huawei, dio marcha atrás y siguió su ejemplo, aunque con el largo plazo de 2027. Los Estados miembros de la UE y los países asiáticos han permitido en mayor o menor medida que Huawei entre en sus sistemas.

Los vehículos eléctricos son otra fuente de tensión. Mediante subvenciones y aranceles masivos, la Administración de Joe Biden ha intentado crear un mercado norteamericano de vehículos eléctricos en gran medida independiente. La semana pasada, Canadá cedió a la presión diplomática de Washington y anunció que igualaría los aranceles estadounidenses del 100% a los coches eléctricos chinos.

Las materias primas críticas son un tercer campo de batalla. La transición ecológica ha creado una pugna geopolíticamente cargada por asegurar el suministro de tierras raras, litio y níquel. China ha sido el país más agresivo y mejor equipado en esta batalla.

Indonesia, por ejemplo, es la mayor fuente mundial de níquel. Los inversores canadienses fueron los primeros extranjeros en explotar yacimientos, pero China tuvo la capacidad de invertir fuertemente en el procesamiento y refinado, y luego compró el producto acabado. EEUU contraataca ahora en la batalla por la influencia ofreciendo exenciones fiscales para el



Estados Unidos ha presionado a sus aliados para que excluyan de sus redes a Huawei.

níquel indonesio siempre que las empresas chinas no controlen su producción.

Pekín también recurre al control de las exportaciones para reforzar su posición. El pasado julio, China anunció restricciones a las ventas de galio y germanio, minerales raros utilizados en los semiconductores, a lo que siguieron fuertes subidas de los precios mundiales.

La UE dispone de instrumentos más débiles que Pekín o Washington, pero ha firmado acuerdos de suministro de minerales con países exportadores, entre ellos uno reciente con Serbia. En el caso de Chile, productor de litio, Bruselas trató de comprar la buena voluntad del gobierno modificando un acuerdo comercial para que parte del metal se vendiera a bajo precio en el país con el fin de incentivar el procesamiento nacional.

Contra la fragmentación

Pero las fuerzas del mercado y los gobiernos pragmáticos siguen siendo poderosos factores contra la fragmentación.

Las potencias comerciales están cubriendo sus espaldas y tomando decisiones caso por caso. En el caso de los vehículos eléctricos, por ejemplo, la UE quiere colaborar con los fabricantes chinos en vez de rechazarlos, como ha hecho EEUU. Ha fijado aranceles de importación temporales mucho más bajos para los coches eléctricos chinos y anima a las empresas chinas a instalar su producción en Europa. Los países de renta media –Brasil y Turquía– suelen cortejar activamente la inversión china en vehículos eléctricos.

Recientemente, varios países de renta media –India, Indonesia y Brasil– han impuesto aranceles a las importaciones procedentes de China en sectores como el acero y el textil, al tiempo que siguen integrados en las cadenas de suministro dominadas por Chi-

La tecnología 5G, los coches eléctricos y los materiales críticos se han convertido en el campo de batalla

Las potencias comerciales cubren sus espaldas y toman decisiones caso por caso

na para otros bienes. Australia, pese a ser un firme aliado de la política exterior estadounidense, ha reanudado las ventas de carbón a China después de que Pekín levantara un bloqueo a sus exportaciones.

En cuanto a los minerales críticos, acaparar permanentemente el suministro de una materia prima es difícil, sobre todo de aquellas con altos niveles de volatilidad. La pugna mundial por el litio ha provocado un aumento de la oferta y una caída de los precios, y ha fomentado la investigación de baterías de iones de sodio. Los precios del níquel también se han desplomado, lo que ha restado importancia a las actividades de China en Indonesia.

Jack Bedder, director de la empresa de inteligencia de mercado de materiales críticos Project Blue, señala que las restricciones de Pekín a la exportación de galio han ido seguidas de rápidos aumentos tanto de la producción de galio en China como de las exportaciones desde Vietnam, lo que sugiere que los productores chinos podrían estar eludiendo los controles. “A nivel nacional pueden estar interesados en la retórica geopolítica entre Pekín y Washington”, afirma Bedder. “A nivel local les interesa más la creación de empleo”.

El poder de las fuerzas del mercado también se resiste a la desintegración de las cadenas de suministro. Países co-

mo México y Vietnam se han convertido en intermediarios entre EEUU y China, reduciendo potencialmente la eficiencia pero manteniendo viables las rutas de suministro. Las importaciones estadounidenses procedentes de China se han desplomado, pero han aumentado las de países que a su vez dependen de insumos fabricados en China.

Infraestructuras

La otra esfera en la que se están produciendo tensiones entre EEUU y China es la de las infraestructuras que vertebran la economía mundial. Las redes de comercio y comunicaciones, antaño relativamente neutrales –vías navegables, oleoductos y gasoductos, cables submarinos de datos y satélites– se han visto envueltas en la política.

Para las comunicaciones bajo el mar y en el espacio, los gobiernos son cada vez más reacios a confiar en países extranjeros hostiles y empresas privadas volubles. La ventaja es que, al igual que ocurre con las cadenas de suministro duplicadas, la construcción de múltiples sistemas de comunicaciones puede crear capacidad de reserva y resistencia.

Los cables submarinos de fibra óptica son las arterias mundiales de Internet. Del grosor de una manguera de jardín, hay más de 400 sistemas de cables que cubren 1,4 millones de kilómetros, la mayoría de los cuales yacen expuestos en el fondo del mar. Desde hace tiempo se teme que los cables sean pirateados o dañados. Pero cuando son cortados accidentalmente por las anclas de los barcos, los proveedores de datos han podido mantener el servicio mediante la transferencia de paquetes a otras rutas.

La amenaza de la rivalidad geopolítica es más fundamental. Un informe del centro de estudios Hinrich Foundation señala que el panorama de los cables submarinos se está bifurcando en esferas de influencia estadounidenses y chinas. “El desarrollo de la red mundial de cables submarinos es un ejemplo de un mundo en el que los imperativos geopolíticos están creando grupos de tecnologías duales”, afirma Alex Capri, autor del informe y profesor de la escuela de negocios de la Universidad Nacional de Singapur.

Empresas privadas como Google y Microsoft se están haciendo cargo del negocio del tendido y mantenimiento de los cables. Pero están bajo una intensa presión por parte del Gobierno de EEUU para que no hagan negocios con empresas chinas como HMN Technologies, anteriormente propiedad de Huawei.

Uno de los mayores proyectos de cable del mundo es el sistema de 600 millones de dólares entre el Sudeste Asiático, Oriente Medio y Europa Occidental 6 (Sea-Me-We 6), que va desde Singapur hasta Francia, pasando por países como Malasia, India y Pakis-

Los cables submarinos se están bifurcando en esferas de influencia de EEUU y China

El contrapeso vendrá del agnosticismo de otras potencias y del ingenio en la cadena de suministro

tán. Bajo una intensa presión diplomática de EEUU, los gobiernos a lo largo de la ruta eligieron a la empresa estadounidense SubCom para construir el cable frente a la empresa china HMN Tech.

Dos de los mayores grupos de telecomunicaciones chinos, China Telecom y China Mobile, se retiraron entonces del proyecto. No obstante, HMN Tech y otros socios chinos están construyendo un sistema de cable rival, Peace, a lo largo de rutas similares, lo que implica que hay dos enlaces de comunicación en lugar de sólo uno.

Los sistemas de satélite también se están politizando y duplicando. Durante décadas, el mundo dependió del Sistema de Posicionamiento Global (GPS) estadounidense para el posicionamiento, pero China (Beidou), la UE (Galileo) y Rusia (Glonass) han construido sus propios sistemas, y Japón e India también están creando sistemas para cubrir sus respectivas regiones. El proyecto indio fue impulsado por la negativa de EEUU a permitir a India el acceso al GPS durante el conflicto de Kargil con Pakistán en Cachemira en 1999.

En lo que respecta a los satélites de enlace de datos que proporcionan conexiones a Internet, los gobiernos ya no quieren depender tanto de Starlink, la empresa de Elon Musk. En EEUU, Amazon está construyendo un sistema de megaconstelación llamado Kuiper. China tiene tres sistemas separados en desarrollo: el primer lote de satélites para el sistema Qianfan (Spacesail) respaldado por el Estado se lanzó en agosto.

La UE ha dado pasos para la creación de su propia flota de satélites, IRIS2, pero se ha visto atrapada en la tan familiar política intraeuropea. Alemania afirma que el proyecto es demasiado caro y que está influido por los intereses aeroespaciales franceses.

A medida que se intensifica la rivalidad entre EEUU y China, los sistemas de gobernanza existentes se ven sometidos a una gran presión. ¿Pueden los gobiernos seguir trabajando juntos para aplicar

normas que impidan la fragmentación del sistema? ¿O en realidad están acelerándola mediante la creación de bloques comerciales independientes?

Lo más probable es que ninguna de las dos cosas. El multilateralismo es débil. EEUU está minando la OMC al hablar de una brecha en la seguridad nacional para romper las normas a voluntad. La UE ganó un caso contra Indonesia por su prohibición de las exportaciones de níquel, pero el disfuncional sistema de resolución de disputas de la OMC ha retrasado el cumplimiento.

Pero esto no significa que los bloques comerciales regionales o geopolíticos vayan a empezar a establecer las reglas del comercio. EEUU habla de construir alianzas, pero la toxicidad política de los acuerdos comerciales en Washington le impide ofrecer acceso al mercado para incentivar a los países a unirse. El Marco Económico Indo-Pacífico, la principal iniciativa de EEUU en la región Asia-Pacífico, se considera en general un palo sin zanahoria.

Existen agrupaciones más informales, como el G7 de países ricos, dominado por EEUU, y los BRICS (cuyos miembros originales eran Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) de países de renta media, liderado por China. Pero fuera de algunas cuestiones concretas, como las sanciones del G7 a Rusia, no pueden alcanzar un consenso suficiente para emprender acciones colectivas.

En cuanto a las materias primas, las economías avanzadas afines han creado una asociación de 15 miembros sobre minerales críticos para intentar garantizar el suministro. Pero Bedder, de Project Blue, afirma que aún hay pocas pruebas de un efecto significativo.

El futuro a medio plazo de la globalización parece decidido: una lucha entre Washington y Pekín por la preeminencia, o al menos la resistencia, que amenaza continuamente con anular la eficacia económica con la seguridad nacional.

El contrapeso vendrá del agnosticismo geopolítico de otros gobiernos y de los infinitamente ingeniosos gestores de la cadena de suministro de las multinacionales. Estas presiones liberalizadoras han vencido en el pasado. Pero las fuerzas centrífugas que desintegran el sistema comercial son, con mucho, su rival más feroz.



Planta de fabricación de coches.

GESTIÓN

¿Está la estrategia de Boeing perdida en el espacio?

A medida que aumentan los problemas del gigante aeroespacial, los analistas se preguntan si debería abandonar una pequeña pero importante unidad de negocio.

Claire Bushey, Financial Times

La historia de Boeing con el programa espacial de la NASA se remonta a las misiones Apolo de los años sesenta del siglo pasado, que cimentaron el dominio estadounidense sobre las estrellas. Ahora, los cambios en el panorama competitivo y la vergüenza de haber dejado atrapados a dos astronautas en la Estación Espacial Internacional plantean una cuestión antes impensable: ¿debería la empresa abandonar este negocio?

Los responsables de la NASA anunciaron el mes pasado que los astronautas Barry Butch Wilmore y Sunita Suni Williams regresarían a la Tierra el año que viene a bordo de una nave espacial de SpaceX, en lugar del Boeing CST-100 Starliner que los llevó a la estación espacial en junio, con lo que su misión prevista de ocho días se alargaría a ocho meses.

El administrador de la NASA, Bill Nelson, explica que, tras haber hablado con el nuevo consejero delegado de Boeing, Kelly Ortberg, está "100%" seguro de que la compañía volverá a volar en misiones de la NASA.

Sin embargo, Ortberg ha entrado en una empresa en crisis, y su primera prioridad es impulsar y transformar el negocio de aviones comerciales de Boeing. El espacio es "una pequeña distracción en la cartera" de aviones comerciales y militares, tuerca Todd Harrison, miembro del American Enterprise Institute.

Boeing ha declinado hacer comentarios sobre la posibilidad de que venda su negocio espacial. En una carta a los empleados el mes pasado, Ortberg se limitó a decir que la empresa debe centrarse en devolver el Starliner sin tripulación sano y salvo a la Tierra.

Boeing ha estado lidiando con problemas de gran resonancia en su negocio comercial durante años, comenzando por el defecto de diseño en el 737 Max que causó dos accidentes mortales en 2018 y 2019. La pandemia de Covid-



Los astronautas Barry Butch Wilmore y Sunita Suni Williams.

19 perturbó la demanda de aviones de las aerolíneas, y cuando ésta se reanudó, la cadena de suministro aeroespacial se había vuelto menos fiable y muchos trabajadores veteranos y altamente cualificados habían sido reemplazados por otros con menos experiencia. En enero, un panel de puerta se desprendió de un avión en pleno vuelo, circunstancia que ha obligado a Boeing a reexaminar sus procesos de fabricación y calidad bajo la mirada de reguladores y legisladores.

Además, Boeing se ha visto en apuros en su negocio espacial y de contratos de defensa, que en 2022 y 2023 registró pérdidas, procedentes en gran medida del 15% de su negocio de defensa vinculado a contratos de precio fijo, en el que la empresa ha registrado cargos

por valor de 14.000 millones de dólares en la última década. Esto incluye 1.500 millones de dólares en gastos relacionados con Starliner. Aunque "las implicaciones del regreso de la nave espacial vacía están [por determinar]", señala Sheila Kahyaoglu, analista de Jefferies, el regreso sin tripulación contribuirá a que el negocio de defensa de Boeing movilice unos 2.000 millones de dólares este año y 1.400 millones el año que viene.

El negocio de defensa generó unos ingresos de casi 25.000 millones de dólares en 2023. El espacio representó alrededor de una cuarta parte de las ventas de esa división en 2016, el último año para el que la empresa facilitó ese nivel de detalle, y probablemente sea una porción menor del conjunto en la actualidad, se-

Los analistas piensan que debe centrarse en los aviones comerciales y vender el área del espacio

Boeing está perdiendo cuota de mercado en el mercado de satélites en favor de SpaceX

ñalan Rob Spingarn y Scott Mikus, analistas de Melius Research.

El negocio espacial de Boeing incluye el lanzamiento de satélites, así como Starliner y el negocio de lanzamiento de empresas conjuntas. Según Harrison, Boeing está perdiendo cuota de mercado en

el sector de los satélites en favor de SpaceX.

Calibrar la rentabilidad de SpaceX es imposible, dado que se trata de una empresa privada respaldada por un multimillonario, apunta Clayton Swope, subdirector del Proyecto de Seguridad Aeroespacial del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales. Pero otras empresas además de Boeing, como Viasat e Intelsat, también están perdiendo cuota de mercado frente a la empresa de Elon Musk y su dominio con los satélites de órbita terrestre baja.

El panorama competitivo "ha cambiado radicalmente", afirma Harrison. El analista de AeroDynamics Advisory Richard Aboulafia resume las dificultades de Boeing en el espacio de forma más contundente:

"Hay un nuevo gran gorila, y no son ellos".

Pero si Boeing quisiera vender su negocio espacial, necesitaría encontrar un comprador, y eso podría resultar difícil, dicen los expertos. Lo más probable es que venda partes de él, según Spingarn. La empresa quiere vender su negocio de lanzamientos, que podría reportarle entre 2.000 millones y 3.000 millones de dólares, según Mikus, pero encontrar un comprador para el resto depende de los beneficios. "No van a encontrar un comprador para un montón de contratos que están perdiendo dinero", vaticina Mikus.

Lo que teme la NASA es que Boeing cancele el programa Starliner, opina Harrison. La agencia espacial ha contratado tanto a Boeing como a SpaceX para su programa de tripulación comercial, de modo que ninguna de las dos empresas tenga el monopolio del transporte de astronautas a la estación espacial.

Pero Swope estima que Boeing dudaría en vender el negocio espacial precipitadamente después de una mancha de reputación, a pesar de las presiones financieras.

"Es difícil reflejarlo en los resultados trimestrales, pero, probablemente, si se plantearan separar esa unidad de negocio, los ejecutivos de Boeing estarían pensando en el prestigio y el legado de la empresa", señala.

Incluso en el caso de que las emociones no les influyeran, el negocio espacial es una pequeña parte de las finanzas globales de Boeing. Arreglar el negocio de aviones comerciales tendrá un impacto mucho mayor en la capacidad de Boeing para generar efectivo libre, dice Spingarn, y será por ahí donde se centren, sobre todo, los esfuerzos de Ortberg. "Todos son problemas, pero arreglar los aviones comerciales es el primer trabajo", zanja. El Starliner se añade a la lista como otro problema, pero está bastante abajo en la lista.

Expansión del inversor



Siete valores con sello exclusivo

Microsoft es un gigante billonario que aún tiene potencial; Novo Nordisk es la mayor compañía europea e Inditex, en España, va de récord en récord. Ferrari lidera la carrera del sector en Bolsa. ¿Quién puede invertir en Berkshire, Lindt y Booking, que cotizan a varios miles de euros por acción? **P2y3**

INVERSIÓN Wall Street: ¿qué esperar tras el movimiento de la Fed? **P4** | **MERCADOS** Así impacta la bajada de tipos a cada activo **P5** | **FONDOS** ¿Hay que cubrir el riesgo divisa en los fondos? **P6**

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras **P35 a 39**

VISIÓN INTERNACIONAL

Los valores más 'exclusivos' de

Microsoft, Novo Nordisk, Inditex, Ferrari, Berkshire Hathaway, Booking y la chocolatera suiza Lindt ofrecen

Carmen Rosique

Siete compañías internacionales destacan entre los valores más exclusivos de las bolsas mundiales por razones muy diferentes. Se trata de Microsoft, Novo Nordisk, Inditex, Ferrari, Berkshire Hathaway (el brazo de inversor de Warren Buffett), la chocolatera suiza Lindt y la empresa de viajes Booking.

Microsoft

Microsoft brilla como una de las más valiosas del mundo por capitalización bursátil, más de 3 billones de dólares (cerca de 2,90 billones de euros) en competencia con Apple, pero a su favor respecto a la compañía de la manzana tiene un mayor respaldo de los analistas que siguen esta compañía, cerca del 96%. También cuenta con más potencial de revalorización: más del 15% hasta lo que sería un nuevo récord en 500 dólares por acción. La compañía acaba de anunciar un aumento del dividendo del 10% y una recompra de acciones por importe de 60.000 millones de dólares. Su estrategia en IA apuntala su cotización. Acaba de aliarse con BlackRock, la mayor gestora del mundo, para recaudar hasta 100.000 millones de dólares para financiar centros de datos e infraestructuras que impulsen la inteligencia artificial (IA). La compañía es uno de los principales accionistas de Open AI, el dueño de Chat GPT y merece la pena tenerla en cartera por su liderazgo mundial en el negocio de software para empresas y particulares y por el crecimiento del negocio de almacenamiento en la nube (Azure).

Novo Nordisk

La compañía danesa se ha alzado con la medalla de mayor valor europeo por capitalización bursátil con más de 500.000 millones de euros y por delante de clásicas compañías de lujo, como LVMH, que han perdido brillo por la debilidad de China. La farmacéutica, que cotiza en la Bolsa de Dinamarca y sube cerca del 30% este año, tiene a su favor el éxito de la nueva gama de fármacos basados en la insulina para combatir la obesidad (Wegovy y Saxenda). Es-

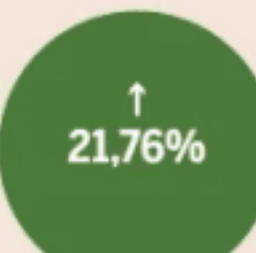
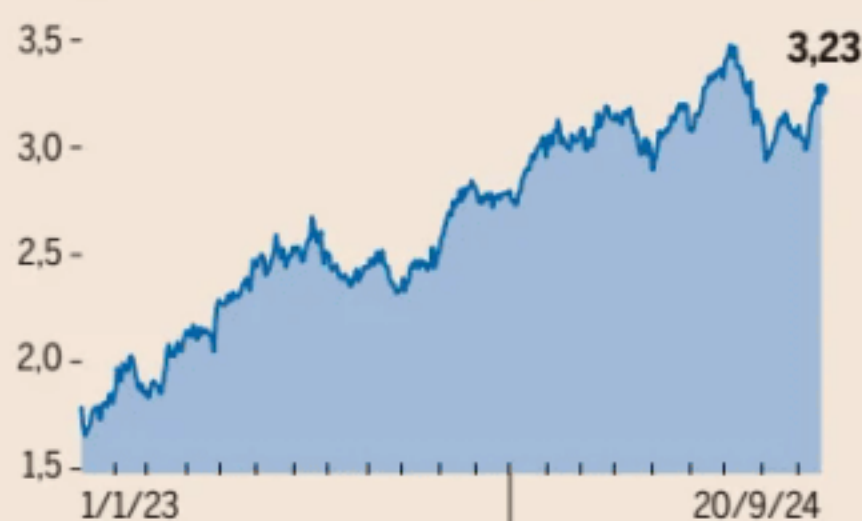
SIETE COMPAÑÍAS QUE VUELAN ALTO EN LOS PARQUÉS MUNDIALES

● Variación en Bolsa en 2024, en porcentaje

POR TAMAÑO



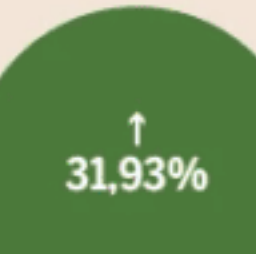
Capitalización bursátil, en billones de dólares



Capitalización bursátil, en billones de coronas danesas



INDITEX



Capitalización bursátil, en miles de millones de €



POR SUPERAR A SUS RIVALES



Precio de la acción, en euros



Expansión

tos productos refuerzan las expectativas y una expansión de las ratios a las que cotiza Novo Nordisk. Además, la compañía mantiene su posición como líder mundial en la venta de insulinas para diabéticos. Esta semana ha sufrido en Bolsa tras las declaraciones de uno de sus ejecutivos, que reconocía que se verá afectada por la rebaja de precios en EEUU por el programa Medicare. No obstante, el potencial de crecimiento que ofrece es elevado y la mayoría de las firmas fijan su precio objetivo por encima de las 1.000 coronas danesas por acción.

Berenberg explica que la compañía cotiza con una prima significativa frente a sus

rivales. Cerca del 40% del precio de sus acciones se asigna a su cartera de productos más allá de la obesidad/diabéticos de primera y segunda generación. Creemos que se justifica una prima dado su perfil de mayor crecimiento y su sólido historial de retorno de la inversión en I+D", comenta esta firma.

Inditex

La firma textil es considerada el mejor valor de su sector y acaba de marcar récord histórico por encima de 52 euros por acción. La que es la mayor compañía por capitalización bursátil en España, con más de 162.000 millones de euros,

Algunos son líderes en sus segmentos, otros destacan por tamaño y potencial de revalorización

mantiene la confianza de firmas como Oddo, que acaba de extender su precio objetivo hasta los 57 euros, o Goldman Sachs, que valora la compañía en 55 euros. Los analistas confían en su capacidad de crecer en un mercado muy fragmentado a nivel mundial. Recientemente presentó sus resultados, que confirman un crecimiento sostenido, márgenes en niveles máximos y fuerte generación de caja. Los ex-

pertos creen que será capaz de seguir haciéndolo mejor que sus rivales con un modelo de negocio diferente.

Ferrari

Es la marca de vehículos de lujo por excelencia. De hecho, no todo el que lo desea puede comprarse un Ferrari, para algunos modelos debe pasar una selección. La compañía ha pisado el acelerador en Bolsa y lidera las subidas del sector en Europa, con una revalorización del 35% que contrasta con las caídas del sector (Stellantis, BMW y Volvo caen con fuerza). Tiene capacidad para controlar su nivel de producción, man-

tener precios elevados y expandir márgenes de manera gradual, comentan los analistas de Bankinter. Ferrari produce unos 14.000 vehículos anuales con un precio medio de 390.000 euros, aproximadamente. Su libro de pedidos se extiende hasta bien entrado 2026 y prácticamente no hay modelos disponibles. La generación de flujo de caja es muy elevada y permite mantener un balance saneado con niveles muy reducidos de endeudamiento. La familia Agnelli mantiene, a través de la sociedad de inversión Exor, una participación del 25% en Ferrari y controla un 36,5% de los derechos de voto. Bernstein le amplía la pista

las bolsas mundiales

peculiaridades que les hacen brillar con sello propio.

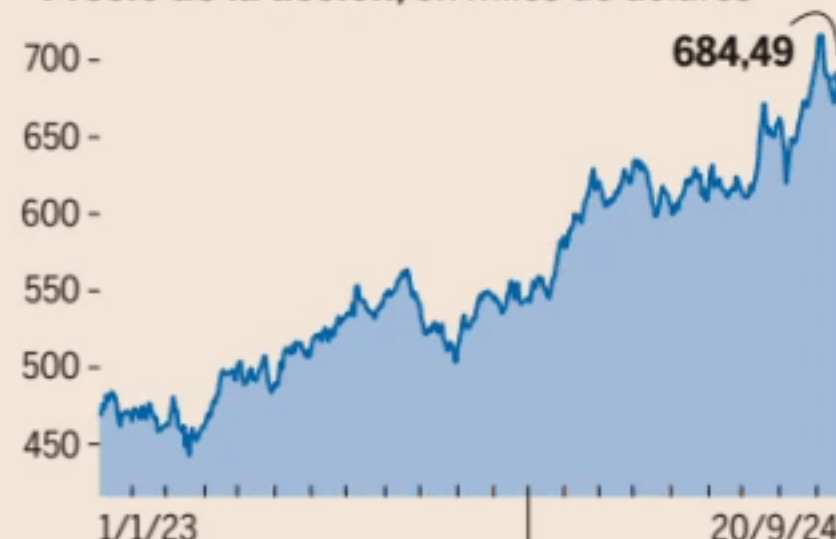


POR SU ELEVADO PRECIO

**BERKSHIRE
HATHAWAY INC.**

↑
26,19%

Precio de la acción, en miles de dólares



Booking.com

↑
13,8%

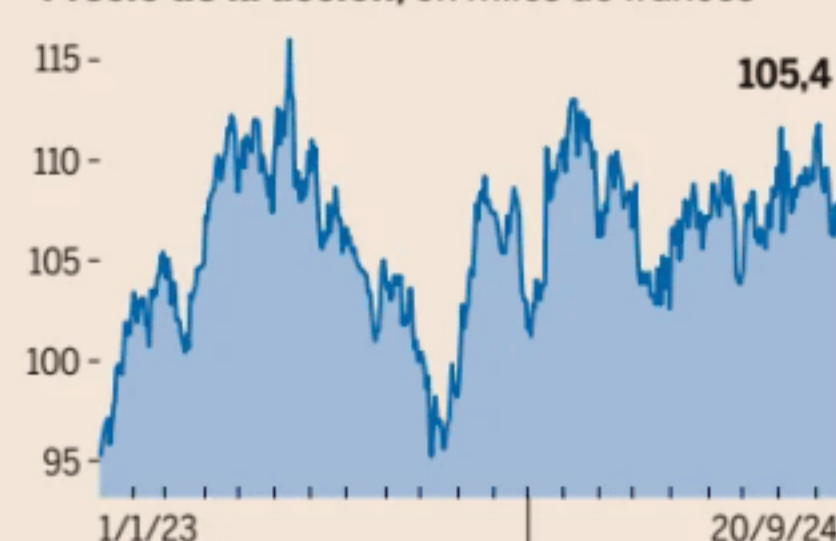
Precio de la acción, en miles de euros



Lindt

↑
3,33%

Precio de la acción, en miles de francos



Fuente: Bloomberg

alcista en Bolsa hasta los 540 euros, un 28,5% por encima del cierre del viernes.

“Consideramos que Ferrari es el único refugio relativamente seguro en nuestra cobertura, y nos gusta su transición equilibrada hacia el vehículo eléctrico y su fuerte visibilidad de las ganancias”, comentan en Barclays. Ferrari ha presentado una nueva fábrica en Italia, donde construirá el primer vehículo superdeportivo totalmente eléctrico de la compañía, así como otros modelos híbridos. Morgan Stanley destaca la “feroz lealtad a la marca” de sus clientes y su baja exposición a China, que le permitirán lograr resultados récord.

Berkshire Hathaway

¿Invertiría más de 685.000 dólares (615.000 euros) en comprar una sola acción? Es lo que cuestan las acciones de clase A de Berkshire Hathaway, el brazo inversor de Warren Buffett, que corresponden a las acciones originariamente emitidas por la compañía. “Las acciones de clase A son las originales y las que empezó a comprar Warren Buffett el 12 de diciembre de 1962 a un precio de 7,50 dólares”, comenta Pablo Martínez, de Amiral. Explica que la filosofía de Buffett de incentivar la inversión a largo plazo entre sus inversores le ha hecho no querer hacer *splits* (desdoblamiento)

Hay acciones que cotizan a precios absolutos de miles de euros, pero no significa que estén caras

de las acciones de clase A, práctica habitual en todo el mundo cuando el valor absoluto es muy alto, para hacerlas más accesibles. Buffett optó por emitir un tipo de acciones nueva: las B. “En 1996, la acción empezó a atraer a *unit trusts*, que querían comprar acciones de Berkshire para ofrecerlas a inversores minoristas con precios de entrada o acceso mucho más asequibles de los 30.000 dólares por ac-

ción a los que ya cotizaban en aquella época. Para evitar esta “competencia” indeseable (no teniendo accionistas finales sino intermediarios), Buffett decidió aprobar la emisión de acciones de clase B, lo que permitió a los inversores acceder a las acciones de Berkshire Hathaway con un precio absoluto más reducido. ¿En qué se diferencian de las clase A (cotizan a más de 685.000 dólares) y las B (cotizan a 450 dólares)? Además de en el precio, en los derechos de voto. El de un accionista de clase A vale 10.000 veces más que el voto de un accionista de B con el mismo número de acciones.

De cara al pequeño inversor los expertos consideran que

no merece la pena irse a la clase A por el voto dado el elevado coste que supone.

En cuanto a las perspectivas sobre la compañía, los expertos están divididos respecto a su futuro, tras marcar récord a principios de septiembre. Morningstar aconseja vender tras alcanzar su precio objetivo y Argus Research le amplía el recorrido hasta los 470 dólares (clase B). Los expertos destacan el atractivo de diversificación que ofrece la compañía y ponen el foco en noviembre, cuando presente resultados, para ver a qué va a dedicar la liquidez que ha acumulado con las últimas ventas de acciones de su cartera (Apple y Bank of America).

Booking

Sólo tres compañías del S&P 500 cotizan a un precio por acción superior a los 3.000 dólares, lo que hace que el patrimonio necesario para invertir y diversificar tenga que ser amplio. Entre ellas destaca la compañía de viajes online, a la que Morgan Stanley le da recorrido hasta los 4.200 dólares por acción. Es un valor que sacará partido a la inteligencia artificial porque quiere anticiparse a las necesidades de sus clientes y proponerles viajes que les pueden encajar. “Booking está bien posicionada dado su predominio en el mercado europeo. La fortaleza en la región se mantendrá en el futuro”, comentan los analistas de Mizuho, que fija su precio objetivo en 4.250 dólares.

Lindt

Cerca de 112.000 euros por acción (106.000 francos suizos). Es la cotización de un tipo de acciones de la chocolatería suiza Lindt, uno de los valores más exclusivos por su elevado precio por título. Hace que este tipo de acciones solo sean accesibles para inversores de elevado patrimonio, que en muchos casos se plantean la inversión a largo plazo. Con una capitalización cercana a los 25.000 millones de euros (superior a 27 empresas del Ibex) la compañía, que sube cerca del 10% este año, y solo cayó uno de los siete años anteriores, tiene un recorrido adicional del 13%, hasta los 120.000 francos, según Barclays, que acaba de revisar al alza su valoración.

La mejora se produce ante las expectativas de un descenso de los precios del cacao debido a la mejora de las cosechas en África, lo que podría reducir las presiones sobre los costes para el fabricante de chocolate. Barclays cree que Lindt está bien posicionada para aplicar las estrategias de precios necesarias para alcanzar e incluso superar su crecimiento de margen previsto, que se sitúa en el extremo superior de su rango de margen de 20-40 puntos básicos. Este optimismo se basa en la trayectoria de crecimiento orgánico de la empresa, que supera sus propias previsiones de ingresos.

CAMBIO DE CICLO EN LA POLÍTICA MONETARIA

Wall Street: ¿Y ahora qué?

El optimismo parece haberse instalado en los mercados tras el primer recorte de tipos esta semana, que ha disparado las buenas previsiones para los valores tecnológicos y el sector de las energías renovables.

Sergio Saiz

Wall Street cotiza en zona de máximos tras la alta volatilidad que ha desatado la decisión de la Reserva Federal, el pasado miércoles, de iniciar la desescalada en la política monetaria con una rebaja de tipos de medio punto, hasta el 5%.

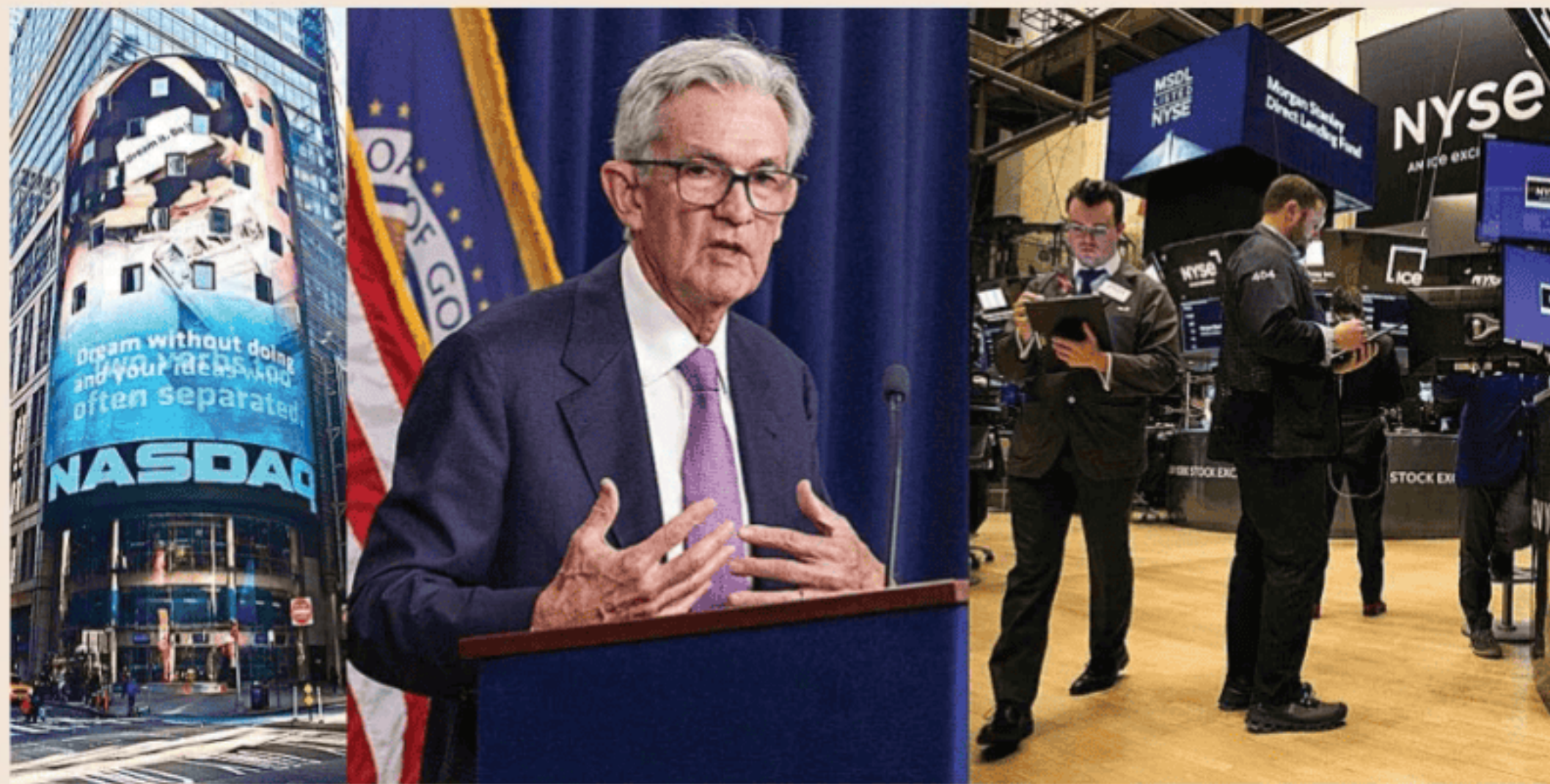
Un golpe de efecto que llevó tanto al Dow Jones como al S&P 500 a máximos históricos en cuestión de minutos tras el anuncio, aunque luego los ánimos se enfriaron y ambos índices terminaron la sesión en rojo. Al día siguiente, otro récord, pero el viernes los grandes índices amanecieron en rojo. Parece que el mercado no se pone de acuerdo. Un movimiento tan agresivo por parte del banco central estadounidense, ¿es una buena noticia o el adelanto de una profunda recesión?

Tras reflexionar sobre el mensaje del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, parece que el mercado confía en las palabras del banquero: "No hay ningún indicio que me haga pensar que la probabilidad de una recesión sea elevada".

En los próximos días, todavía se pueden esperar jornadas de volatilidad, mientras los gestores ajustan sus carteras al nuevo ciclo de política monetaria, pero existe consenso: "Los mercados han logrado lo que querían de la Fed y los inversores continuarán satisfechos durante un tiempo", tal y como apunta Chris Larking, director general de trading de Morgan Stanley.

Se respira optimismo en Wall Street, aunque en la lectura a corto toda la atención es para las tecnológicas, que son las grandes beneficiadas de una caída de tipos, siempre y cuando el aterrizaje económico sea tan suave como promete Powell. Los sectores innovadores, muy intensivos en capital, prosperan en Bolsa en entornos de baja inflación y tipos bajos.

Nvidia ha recuperado desde el miércoles cerca de un 3% de su capitalización. Se trata del valor más castigado este mes por las dudas sobre la potencial rentabilidad de la inteligencia artificial a corto plazo y el miedo a una recesión. Sin embargo, tras la co-



BUEN COMPORTAMIENTO EN EL AÑO

Rentabilidad comparada, en %



Expansión

Los 7 magníficos

Variación en Bolsa en 2024, en porcentaje.

Nvidia	134,24
Meta	58,59
Amazon	26,10
Apple	18,93
Alphabet	17,11
Microsoft	15,75
Tesla	-4,12

Fuente: Bloomberg

rección sufrida, los analistas creen que podría beneficiarse del nuevo entorno de tipos bajos.

El consenso le otorga al diseñador de chips un potencial al alza del 26%. El porcentaje está lejos de los múltiplos que ha manejado hasta ahora la estrella de la Bolsa en los últimos dos años, pero está en línea con el resto del sector tecnológico. Los analistas creen que Alphabet (Google) tiene un potencial del 28% respecto a los niveles actuales, mientras que Amazon podría escalar un 19% adicional, y Microsoft un 15%. Para Apple los cálculos apuntan hacia un 13% más.

El consenso de analistas es más cauto con Meta, para el que solo prevé un recorrido del 7%, aunque hay que tener en cuenta que después de Nvidia el dueño de Facebook

Los analistas creen que la volatilidad en las Bolsas se mantendrá en las próximas jornadas

Las firmas innovadoras, muy intensivas en capital, se benefician de un entorno de tipos a la baja

ha sido el otro gran valor estrella del año pasado y de lo que va de 2024, por lo que su recorrido en este nuevo entorno es algo más corto que el de sus pares.

De los conocidos como siete magníficos, Tesla se lleva la peor parte y los inversores ponen el valor en cuarentena hasta principios de noviembre, cuando se celebren las elecciones en EEUU y se resuelva el futuro político de las ayudas al coche eléctrico.

Sectores innovadores

La innovación cotiza al alza cuando el precio del dinero baja. Por ejemplo, Jefferies ha incluido entre sus favoritos para las nuevas carteras valores especializados en tecnología sanitaria, como Progyny, que podría recuperar hasta un 43% de su valor tras haber cedido más de un 60% en el par-

qué desde que los tipos de interés empezaron a escalar. También incluye en sus quinielas a Array Technologies, dedicada a investigar energías limpias y con un potencial de revalorización por encima del 60%. Las cotizadas especializadas en renovables destacan dentro del grupo de élite que conforman los grandes beneficiados por el movimiento de la Fed, ya que también fueron los más perjudicados cuando los tipos empezaron a subir hace dos años.

Los títulos del fabricante de paneles solares First Solar se han revalorizado más de un 16% desde el anuncio de la Fed, mientras que Enphase Energy se ha colado en la cartera de recomendaciones de Zacks Investment, que cree que podría escalar un 45% gracias al cambio de ciclo en la política monetaria.

El jeroglífico sobre el futuro de los tipos

La gran pregunta que se hacen ahora los inversores es a qué velocidad se materializará el cambio de ciclo en política monetaria iniciado esta semana por la Reserva Federal. Su presidente, Jerome Powell, fue muy claro el pasado miércoles al asegurar que otro recorte de medio punto en la próxima reunión no es una opción. Si alguien espera una desescalada tan rápida como fue la subida de tipos en su día, "ese no va a ser el ritmo", en palabras del propio Powell. Ahora bien, todo dependerá de los próximos datos que se publiquen relativos a la salud a la economía. El presidente de la Fed está convencido de que todo apunta a un aterrizaje suave y, si es así, los tipos bajarán más despacio. Según las previsiones del propio organismo, este año lo más probable es que se produzcan dos rebajas más, de un cuarto de punto cada una, por lo que los tipos quedarían situados a final de año en la franja comprendida entre el 4,25% y el 4,5%. Aun así, son muchas las voces dentro del banco central que se inclinan por un único recorte en diciembre. La idea es llevar el precio del dinero hasta un tipo neutro del 2,5%, pero Powell ya ha avisado de que eso costará tiempo. Además, los analistas creen que el umbral real es más elevado, teniendo en cuenta la resistencia que ha demostrado la economía. Por tanto, los inversores creen que los tipos en 2025 en EEUU se mantendrán por encima del 3%.

POSICIONAMIENTO

La rebaja de tipos y su eco en múltiples activos

La decisión de la Fed de bajar el precio del dinero se une a la del otro gran banco central, el BCE, y afecta directamente a ciudadanos e inversores.

Raúl Poza Martín

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos bajó el miércoles los tipos de interés en 50 puntos básicos, hasta el 5%. Su decisión desató una oleada de ajustes en las carteras de los inversores para hacer frente a un nuevo escenario de mercado, ya que optó por la vía más agresiva para blindar la economía y el empleo, dejando a la inflación en un segundo plano. El movimiento de la Fed se unió a la decisión de bajar un 0,25% los tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE) la semana anterior, al 3,5%. Los inversores se mueven ahora bajo un escenario de un precio del dinero más barato, pero con un ojo en la marcha de la economía y la amenaza de ralentización.

Renta variable

Los tipos de interés y la Bolsa tienen su propia batalla particular. La Bolsa tiende a ofrecer menos lustre con unos costes de financiación elevados porque los inversores acuden a activos de menor riesgo, como la deuda (sobre todo pública) o el oro, que actúa como refugio. Además de productos de ahorro como los depósitos. En cambio, el marco actual incita a asumir más riesgos porque se reduce la retribución de los activos sin riesgo. Además, las condiciones de endeudamiento más favorables permiten a las cotizadas acometer planes de crecimiento más ambiciosos y pueden así usar la caja para aplicar políticas de dividendos más atractivas, lo que empuja al alza a las acciones, explican los expertos.

El marco de mercado invita a tener presentes otros aspectos como la volatilidad “por las elecciones de Estados Unidos y las cuestiones geopolíticas”, señalan desde Deutsche Bank.

Los valores defensivos sufren y el dinero va a los ciclos.

Renta fija

Al relajar sus tasas el banco central, las rentabilidades



Operadores vigilan las cotizaciones durante una sesión.

ofrecidas por los bonos que ya están en circulación descendiendo y, como éstas se mueven de forma inversa al precio, las carteras experimentan una sonada revalorización. El movimiento de la Fed tiene un mayor impacto, como es lógico, en los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Sin embargo, por el efecto contagio de la compra de títulos de deuda y la influencia de la política monetaria estadounidense, es habitual que las rentabilidades de los bonos soberanos de los distintos países de la zona euro también experimenten esa relajación.

El efecto de las perspectivas de una política monetaria más laxa se amplifica cuanto mayor es la duración del bono. Los minoristas suelen ver este impacto en sus fondos de renta fija

Felipe Villarroel, socio de TwentyFour AM, asegura que las condiciones de mercado “no podrían ser más ópti-

mas para que el dinero invertido en letras del Tesoro a corto plazo o en fondos del mercado monetario se traslade a otras clases de activos”. Las Letras sufren de forma directa el golpe en sus rentabilidades.

Divisas

En el mercado de divisas la reacción a las bajadas de tipos es muy diferente, pues se trata de un juego de pares. De esta forma, el dólar se deprecia y el euro se aprecia y viceversa. Con ello en mente, las bajadas agresivas de los tipos de interés en las que ahora parece haberse embarcado la autoridad monetaria estadounidense tienen capacidad para seguir minando el comportamiento de los billetes verdes contra la mayoría de sus pares. Sin embargo, esto podría cambiar si el BCE optara por acelerar su propio proceso de relajación mone-

taria. Un euro fuerte repercute negativamente en las cotizadas exportadoras en esta divisa.

Materias primas

Están denominadas en dólares, por lo que la caída de precio de la divisa abarata su compra. La postura de la Fed de apoyar el crecimiento y el empleo reduce, según los expertos, las posibilidades de recesión en la mayor economía del mundo, por lo que el dinamismo económico mundial se beneficia y el precio de las materias primas sube. El oro y la plata cuentan con otro análisis. Los dos se favorecen de la caída del dólar. La plata tiene a su favor su sesgo industrial. El oro, con el incremento de reservas de los bancos centrales en detrimento del dólar y la demanda de oro físico y joyas, gana brillo.

Criptodivisas

Los ojos de los inversores miran también a las criptodivisas. Los defensores del bitcoin, el criptoactivo más popular, señalan que se trata de un refugio independiente a los ciclos y las condiciones de mercado, aunque el histórico muestra que en episodios de incertidumbre también ha sufrido realizaciones de calado. Ahora, con una mayor fluidez de liquidez, “podría marcar un nuevo periodo alcista para el bitcoin”, a juicio de Javier Molina, analista de eToro.

Euribor

La rebaja de los tipos de interés ha prolongado el movimiento bajista del euribor. El tipo diario del índice hipotecario encara el último tercio de septiembre en el nivel más bajo del año y va camino de firmar su sexta caída mensual consecutiva. Con sus descensos, está reflejando las expectativas de una racha de bajadas de tipos del BCE. Los expertos creen que el euribor no podrá mantener la velocidad de caída actual y que, a corto plazo, tenderá a consolidar los niveles actuales.

Powell ante el doble dilema cíclico y electoral

Javier Santacruz
Profesor del IEB

Todos los presidentes de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) se han tenido que enfrentar a un momento y una decisión que no es plato de buen gusto: qué hacer con los tipos de interés en la última reunión de política monetaria previa a las elecciones presidenciales en noviembre cada cuatro años. El actual presidente, Jerome Powell, se ha enfrentado por segunda vez a este dilema, dado que ya estaba en el cargo en las últimas elecciones, de noviembre de 2020. Pero en esta ocasión es donde ha sido más problemático, porque en la anterior los tipos ya estaban entre el 0% y el 0,25% en los meses siguientes a la primera ola de la pandemia.

Ahora, por mucho que se quiera ver una posible intencionalidad para influir en el escenario económico que beneficia más a un candidato que a otro, la decisión de bajar los tipos de interés está correctamente orientada, teniendo en cuenta la situación monetaria actual de Estados Unidos y una inflación relativamente bien controlada. Coincide con un momento del ciclo económico en el que prolongar el crecimiento consiste en sostener el consumo tanto privado como público. El arma más adecuada para hacerlo a corto plazo es bajar los tipos para abaratar el endeudamiento. El servicio de la deuda que el ciudadano medio norteamericano paga en concepto de créditos al consumo está en el 5,7% de su renta disponible, una cifra cercana a los momentos previos a la crisis financiera de 2008.

La decisión de bajar los tipos está correctamente orientada por la situación actual

No parece probable que Powell sea un nuevo Greenspan en lo que a su relación con el poder se refiere

Al mismo tiempo, la Fed estimula la salida de capitales de las empresas tecnológicas hacia las de consumo más defensivas lanzando una señal clara: la economía seguirá creciendo, pero con mucha atonía, desinflando expectativas de la tecnología (aunque le beneficia la bajada de golpe de 50 puntos básicos para intentar “animar” el valor descontado a presente de sus flujos de caja) y sosteniendo, por tanto, el consumo como principal fuente de crecimiento.

Teniendo en cuenta este escenario, Powell opta por amortiguar la fase de desaceleración del ciclo económico (un ciclo en EEUU cuya amplitud es cada vez menor) y, con ello, prolongar un poco más el crecimiento a cambio de dejar en la mesa del próximo presidente la necesidad de reactivar los motores de la inversión para emprender un nuevo ciclo. La necesidad de sostener la economía se ve claramente en la trayectoria del agregado monetario M3 que está cayendo desde julio de 2022 por primera vez en toda la serie histórica (datos de la Fed de St. Louis).

No parece muy probable que Powell sea para la próxima Administración un nuevo Greenspan en lo que a relación con el poder se refiere. Implícitamente existió una entente Clinton-Greenspan como ocurrió, por ejemplo, con la decisión de éste último de no subir los tipos de interés meses antes de la reelección de Clinton en 1996 cuando la trayectoria de la inflación sí lo aconsejaba. Por no mencionar su presencia en la campaña de 1992 cuando el asesor de Clinton, Carville, acuñó el famoso “es la economía, estúpido”. Presidentes de la Fed ha habido muchos, pero todos no han prestado apoyo gratuito a los inquilinos de la Casa Blanca sin exigirles las reformas que estimaban oportunas.

FONDOS DE INVERSIÓN

¿Es recomendable cubrir el riesgo divisa en fondos?

La fluctuación del dólar en la última semana, con los movimientos de tipos de la Reserva Federal, lleva a preguntarse por la conveniencia o no de cubrir este riesgo en fondos.

Sandra Sánchez

El dólar ha caído esta semana hasta su nivel más bajo frente al euro desde agosto. El índice Bloomberg Dolar Spot Index, que compara a la divisa estadounidense frente a una cartera compuesta por las 10 principales monedas del mundo, ha retrocedido hasta los 1.223 puntos tras el último recorte de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed) y ante un repunte de las expectativas de un programa sostenido de recortes de los tipos.

Los movimientos del dólar en la última semana, que se deprecia en el año y carga con previsiones de los expertos de que su recorrido siga a la baja han llevado a muchos inversores en los últimos días a preguntarse sobre la necesidad o la conveniencia de cubrir el riesgo de tipo de cambio al que se enfrentan solamente por invertir sus ahorros en una divisa distinta.

Para quienes invierten en valores denominados en dólares, la depreciación de la moneda afectará de forma negativa a la rentabilidad de su cartera, materializándose en el momento en el que decidan vender sus inversiones y las conviertan de nuevo a euros. En cambio, para los que invierten en valores de la zona euro, la caída de la divisa estadounidense debería reportarles una mayor rentabilidad.

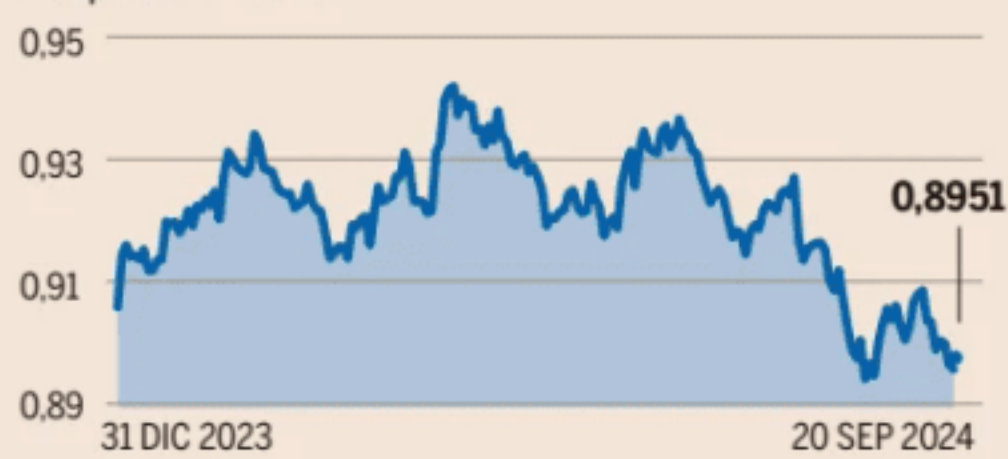
Exactamente lo mismo ocurre con las inversiones a través de fondos de inversión, en los que, con independencia del desempeño que puedan tener los activos en los que invierten, el riesgo de la divisa también puede afectar a los resultados finales. Tanto para bien como para mal.

El riesgo de divisa para un partícipe español, y europeo, es el que asume cuando invierte en un fondo con el valor liquidativo en una divisa distinta al euro. Por poner un ejemplo, un inversor español que quiere comprar un fondo de Bolsa estadounidense, que invierte en empresas denominadas en dólares, asume que el valor liquidativo de este fondo estará en dólares. Pero



EVOLUCIÓN DEL DÓLAR

Respecto al euro.



Expansión

Fuente: Bloomberg

lo habitual es que compre la clase en euros, incurriendo en un riesgo por el tipo de cambio.

Con la depreciación del dólar frente al euro, el inversor ve que sus fondos globales con activos cotizados en dólares que no han tenido la divisa cubierta se han visto perjudicados, frente a los fondos en euros o que hayan tenido la divisa cubierta a euros, que se han visto beneficiados.

Opciones para el inversor

Desde hace varios años, las grandes gestoras suelen comercializar el mismo fondo en diferentes monedas. Esto

significa que aunque el fondo tenga valores en dólares, permiten que el inversor pueda comprarlo en euros (también en otras monedas como libras o francos suizos).

El inversor tiene varias opciones al comprar un fondo global: comprar la clase en dólares, la clase en euros o la clase en euros con el riesgo del tipo de cambio cubierto.

Si el inversor quiere que la rentabilidad de los fondos proceda únicamente del comportamiento de los activos en los que invierte, y que no se vean afectados por las fluctuaciones de divisa, la vía más aconsejable es buscar la clase

con divisa cubierta.

La gestora convierte suscripciones al tipo de cambio del momento y vende contratos de divisa a plazo, de tal manera que neutraliza las pérdidas o ganancias que se hayan producido por la fluctuación de las divisas.

En el caso de euro-dólar, el fondo cubre la diferencia entre los tipos de interés. Pero es importante apuntar que la gestora trasladará después esta cobertura al partícipe. Al valor liquidativo diario de la clase con cobertura habrá que restarle al final un coste por esta protección. El coste al que el inversor debe hacer frente es superior, en promedio, al 2,5%.

Ventajas e inconvenientes

La principal ventaja para el inversor de cubrir la divisa es despreocuparse de este riesgo.

Sin embargo, asume el inconveniente de que si las divisas suben tengan un comportamiento favorable para su patrimonio y, por tanto, le reste valor potencial a sus inversiones. La cobertura también tiene como efecto limitar las

ganancias potenciales que se pueden conseguir.

Entonces, en el escenario actual, ¿merece la pena contratar la clase con cobertura?

A largo plazo, se observan diferencias significativas en favor de los fondos que no cubren la divisa. Sin embargo, en ciertos momentos de fuerte volatilidad, como el actual las diferencias de rentabilidad van a favor de las clases cubiertas.

La decisión de cubrir el riesgo moneda debería depender "del horizonte temporal de las inversiones o de la clase de activos", explica Javier de Berenguer, selector de fondos y analista de Mapfre Gestión Patrimonial. "Para inversiones a corto plazo o perfiles más cautos creemos que la divisa tiene que ser cubierta siempre. El tipo de cambio es imposible de predecir en el corto plazo y la volatilidad de la divisa no es apta para perfiles prudentes, porque se sale de su perfil de riesgo".

Sin embargo, "para plazos largos o perfiles más arriesgados, como activos de renta variable no solemos cubrir la divisa prácticamente nunca. A largo plazo las divisas fuertes tienen al equilibrio y dependen de la inflación y el crecimiento y la volatilidad. En este caso si es apta para el inversor", explica el experto de Mapfre Gestión Patrimonial, que en todo caso menciona la excepción de divisas de mercados emergentes, con monedas débiles, que pueden dar bandazos, y la firma utiliza coberturas.

Además, la necesidad de cubrir o no la divisa va a depender también de lo diversificado que esté el patrimonio del inversor y de las cantidades de dólares que tenga en cartera.

Por último, por poner un ejemplo práctico, el fondo **Fidelity S&P 500 Index**, un producto indexado al índice americano, se revaloriza este año un 17,5% en su clase cubierta a euros, mientras que el mismo fondo sin cobertura, gana un 18,9% en el mismo periodo.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

Aquelarre de augures

Se acerca el postrer cuarto del año y los *previsionistas* (léase los que emiten previsiones) lanzan sus alegatos.

Baba Vanga, la vidente de los Balcanes con un notable currículum de aciertos, atinó para 2024 la consolidación de la gran guerra musulmana entendida como el conflicto de Israel con su entorno, conflagración que supone durará hasta 2043 cuando se establezca en Europa el sultanato musulmán. Pendiente para el corriente ejercicio quedan el inicio de la 3ª Guerra Mundial, el asesinato de Putin, el fin del mundo e importantes avances médicos. Mucho susto y pocos comentarios que añadir.

Su directo rival, Nostradamus, preveía para 2024 una sarta innumerable de desgracias de las que solamente el cambio climático es una realidad. Pendientes quedan la abdicación de Carlos III, brandy cuyo eslogan era "el de los que saben...", y -coincidiendo con su rival- el comienzo de la 3ª Guerra Mundial. Mismo corolario.

Los analistas de los mercados de valores, tercer escalón a cubrir, visionaban 2024 con una inflación más/menos controlada en el entorno del 2,5%/3%, una renta fija rebajando la altura de los tipos y una Bolsa en positivo con beneficios anuales entre el 10% y el 15% encabezados por el Ibex seguidos por Europa y acabando con EEUU. En la realidad, la inflación y los tipos de interés siguen los augurios pero las bolsas superan con creces las profecías.

Me olvidaba. Las cabañuelas de Jorge Rey, el brujo burgalés de la meteorología, predicen un otoño moderado conforme la época, nieblas y lluvias para octubre y noviembre y tiempo -Rey dixit- vago para diciembre con inflexión posterior a Navidad donde comenzará "el gran arrebatación", fuerte temporal invernal que adornará enero. Que la fuerza nos acompañe.

José María Rodríguez Huertas

Las espadas siguen en todo lo alto

Me atrevería a decir que el miércoles, tras la rebaja del precio del dinero en 50 puntos por parte de la Fed, tuvo lugar la decisión más importante para los mercados de todo el año. Aunque en los últimos días el mercado ya descontaba esta posibilidad, son muchas las dudas que nos asaltan a todos. Sólo con el paso del tiempo sabremos si ha sido una decisión acertada o un grave error.

Hay opiniones para todos los gustos, y sabemos por experiencia que los mercados y la lógica muy pocas veces van de la mano. En realidad casi nunca. La semana pasada decíamos que desde 1995 cada vez que la Reserva Federal llevaba a cabo el inicio de un nuevo ciclo de bajadas de tipos el desenlace era muy distinto en función de que el primer movi-

miento fuera de 25 o de 50 puntos. Si era de 25 el desenlace en las bolsas era mucho más favorable a medio plazo que si era de 50 puntos.

En los últimos 29 años la Fed ha iniciado el ciclo de bajadas con 50 puntos en dos ocasiones: enero de 2001 y septiembre de 2007. En este último caso, para más *inri* también fue el día 18. Pues bien, el 3 de enero de 2001 la Fed recortó 50 puntos y tres meses después el S&P 500 había caído un 17,89%. A seis meses el índice caía un 8,39%, a un año retrocedía un 13,52% y a dos años todavía caía un 32,57%. Estamos hablando de la gran crisis de la burbuja punto-com.

El 18 de septiembre de 2007, tras el estallido de la crisis de las hipotecas *subprime*, la Reserva Federal vol-

La última vez que la Fed comenzó ciclo bajando 50 puntos fue hace 17 años, tras las 'subprime'

vía a recortar el precio del dinero en 50 puntos y tres meses más tarde el S&P 500 caía un 4,26%. A seis meses el índice se dejaba un 12,43%, a un año retrocedía un 20,61% y dos años más tarde todavía caía un 29,70%.

¿Quiero decir con lo anterior que no hay dos sin tres? En absoluto. No lo sé. En realidad nadie lo sabe. Es cierto que el recorte de 50 puntos en 2001 y 2007 se produce tras la explosión de dos grandes crisis financieras. Y al menos por el momento no se atisba ningún nubarrón por delante que nos quite el sueño. No se entien-

de muy bien que si la Fed sólo ha bajado 50 puntos cuando ha explotado alguna crisis lo haya hecho ahora que la inflación parece estar controlada.

El banco más importante del planeta sigue afirmando que la economía estadounidense está fuerte y que prevé un aterrizaje suave, pero la decisión de recortar 50 puntos no concuerda del todo con el mensaje lanzando. Los futuros de los fondos federales descuentan ocho nuevos recortes (de 25 puntos) del precio del dinero durante los próximos 12 meses.

Nadie sabe muy bien cómo acabará todo esto pero lo que debemos tener claro es que la volatilidad ha venido para quedarse y permanecerá alta durante bastante tiempo, mien-

tras el mercado deshoja la margarita de si habrá o no recesión.

Los chips y el bitcoin

Tras las fuertes subidas del jueves el SOX, el índice de los chips y pulmón del Nasdaq, está consiguiendo poner tierra de por medio con respecto al soporte clave de los mínimos de agosto (4.290). Mientras cotice por encima seguiremos siendo optimistas para el conjunto de las bolsas mundiales. Perforarlo sería un jarro de agua fría. En cuanto al bitcoin el movimiento lateral de los últimos seis meses no amenaza lo más mínimo su tendencia alcista de fondo. Ahora bien, hasta que no rompa con fuerza la directriz bajista que ahora mismo pasa por los 70.000 dólares no volveremos a apostar por él.

Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas

EURO STOXX 50

del 10-02-2023 al 20-9-2024



El precio del índice europeo por antonomasia parece haber puesto rumbo a la importante resistencia que tiene en la directriz bajista de los últimos meses. La superación con fuerza de la misma sería la primera señal de fortaleza en mucho tiempo.

S&P 500

del 13-01-2023 al 20-9-2024



El principal índice del mundo acaba de marcar nuevos máximos históricos. Mientras el soporte de los 5.400 puntos aguante (los mínimos de septiembre) todo seguirá en orden a pesar del ensordecedor ruido de fondo que últimamente nos invade.

RUSSELL 2000

del 11-10-2020 al 20-9-2024



El índice de las pequeñas empresas estadounidenses parece lanzado hacia la importante resistencia que tiene en sus máximos de todos los tiempos: los altos de noviembre de 2021. Tiene un importante soporte de corto plazo alrededor de los 2.190.

BITCOIN

del 03-07-2022 al 20-9-2024



El movimiento lateral bajista de los últimos meses no amenaza lo más mínimo la tendencia alcista. Ahora bien, para poder hablar del inicio de un nuevo y gran impulso alcista necesitamos que bata la directriz bajista, en los 70.000 dólares.

ADIDAS

del 13-05-2022 al 20-9-2024



Impecable rebote de los títulos del gigante de la ropa deportiva desde la base del lateral de los últimos meses, coincidiendo con la directriz alcista de los últimos dos años. Podemos lanzarnos a la piscina con *stop loss* por debajo de los 208 euros, en cierres.

HERMÈS

del 03-03-2023 al 20-9-2024



Se diría que está tratando de construir un suelo de mercado, al menos de corto plazo. Para ello le vamos a exigir que si o si respeta los mínimos de hace una semana (1.888). La extrema sobreventa semanal está pidiendo a gritos un rebote consistente.

IBEX 35

del 31-01-2007 al 20-9-2024



Tiene soporte en los 11.450 puntos (los altos de agosto) y como resistencias los psicológicos 12.000 puntos y por encima los 12.240 (los máximos de 2010) y los 13.000. La extrema sobrecompra semanal nos hace ser cautos en el corto plazo.

ACCIONA

del 28-01-2022 al 20-9-2024



El valor se ha frenado en seco en plena zona de resistencia, en los máximos de diciembre. Coincidiendo, además, con la parte alta del canal alcista por el que se viene desplazando el precio en los últimos meses. La base del canal pasa por los 114 euros.

ACCIONA ENERGÍA

del 27-5-2022 al 20-9-2024



Fuerte descarga de papel tras atacar, sin éxito, la importante resistencia de los máximos de mayo. Como venimos diciendo tiempo atrás, hasta que el precio no salte por encima con fuerza no tendremos figura de vuelta al alza de ningún tipo.

ACERINOX

del 11-03-2024 al 20-9-2024



Acaba de confirmarnos un doble suelo de importantes implicaciones alcistas. La proyección de la figura de vuelta apunta hacia, como mínimo, las inmediaciones de los 10,40. Comparar lo más cerca posible del soporte de los 9,50-9,60 euros.

ACS

del 31-01-2018 al 20-9-2024



El gráfico mensual de la constructora habla por sí mismo. De él podemos deducir que en la medida en que el soporte de los 37 euros aguante todo seguirá en orden. Todo estará bajo control. Mantener, sin lugar a dudas. Pero comprar ahora no lo veo.

AENA

del 10-08-2018 al 20-9-2024



El apoyo en los anteriores máximos históricos es de manual. Perfectamente podría aparecer en los libros de análisis técnicos por su precisión. Acaba de colocarse en subida libre absoluta tras batir sus máximos anuales e históricos. Mantener.

AMADEUS

del 01-02-2019 al 20-9-2024



Todo apunta a que el valor puede atacar, en esta ocasión con más éxito, la importante resistencia de los 68 euros: la parte alta de un potencial triángulo ascendente. Por encima activaría una importante señal de fortaleza con objetivo en los 76,40.

ARCELORMITTAL

del 05-02-2021 al 20-9-2024



El soporte de los mínimos de octubre de 2022 ha aguantado. Con stop loss por debajo de los mínimos de agosto, adelante con las posiciones compradoras. Tiene una fuerte resistencia en los 23 euros y por encima la zona de los 26,65-27 euros.

BANCO SABADELL

del 23-09-2022 al 20-9-2024



Seguimos con el mismo discurso de siempre, el de que mientras los mínimos de agosto se respeten no hay ninguna razón objetiva para deshacer posiciones en el valor. Tiene una importante resistencia en los máximos anuales: los 2,05 euros.

BANCO SANTANDER

del 22-07-2022 al 20-9-2024



La fase correctiva de los últimos meses puede tocar a su fin en cualquier momento. Tiene una importante resistencia en los máximos anuales (4,93) y por encima ya no hay nada hasta sus máximos históricos (5,035), ajustado por dividendos.

BANKINTER

del 18-11-2022 al 20-9-2024



Las zonas de control a vigilar en el corto plazo se encuentran en los 7,5 euros, como soporte, y como resistencias los 8,14 y los máximos anuales e históricos en los 8,30 euros. No hay ninguna razón de peso para deshacer posiciones en el valor.

BBVA

del 28-10-2022 al 20-9-2024



El título se encuentra bien soportado. Mientras los mínimos de agosto aguanten, que parece lo más probable, existe una probabilidad alta de que se termine dirigiendo hacia la resistencia que tiene en los máximos anuales e históricos: los 11,25 euros.

CAIXABANK

del 10-03-2023 al 20-9-2024



Se encuentra consolidando cómodamente en la zona de máximos anuales e históricos. Por encima de los 5,60 euros en cierres se colocaría de nuevo en subida libre absoluta. El soporte más inmediato lo encontramos en los 5,20 euros. Mantener.

CELLNEX

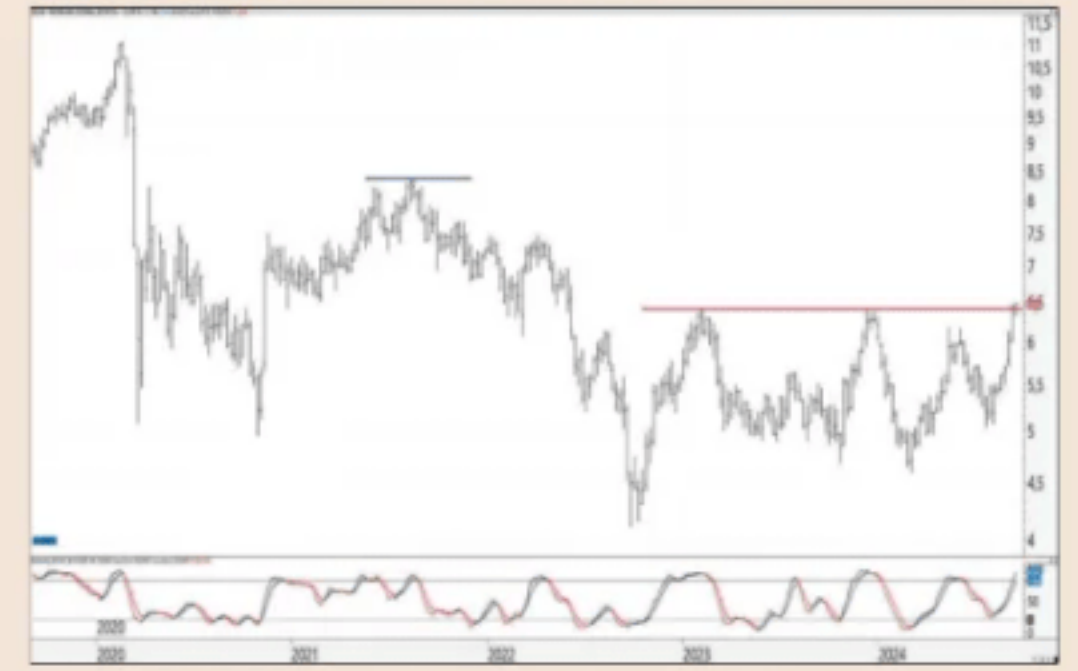
del 18-03-2022 al 20-9-2024



Está cumpliendo con el guión a las mil maravillas. Tras apoyarse en el soporte decreciente le tenemos reestructurándose de nuevo al alza con objetivo en la formidable resistencia de los 39 euros. Por encima podremos hablar de un antes y un después.

COLONIAL

del 06-09-2019 al 20-9-2024



Está atacando la importante resistencia que tiene en los máximos de 2023. Un cierre semanal con fuerza por encima haría cambiar el sesgo de *trading* de lateral a alcista. La siguiente resistencia importante está en los máximos de 2021: los 8,36.

ENAGÁS

del 28-02-2011 al 20-9-2024



Dado que recomendamos la compra cerca de los mínimos anuales ahora sólo cabe seguir manteniendo las posiciones. El problema de comprar ahora el valor es que lo haríamos en zona de nadie, lejos de soportes. Y así no se entra en el mercado.

ENDESA

del 17-06-2022 al 20-9-2024



Hace ya tiempo recomendamos comprar el valor con un *stop loss* por debajo de los 17,50 euros. A pesar de las recientes caídas ahora mismo no hay ninguna razón de peso para deshacer posiciones en la eléctrica. Mantener.

FERROVIAL

del 29-04-2022 al 20-9-2024



Salvo sorpresas inesperadas todo indica que puede atacar sus máximos históricos con éxito. Retomando así la tendencia alcista primaria. Mientras el soporte de los 34,26 euros aguante no hay ninguna razón para deshacer posiciones.

FLUIDRA

del 30-04-2021 al 20-9-2024



Si se viene comprando con antelación no hay nada de lo que preocuparse. Los mínimos y máximos crecientes se suceden y así no se cae. Es más, en el corto plazo se le ve fuerte, con ganas de poner rumbo a la resistencia que tiene en los 24 euros.

GRIFOLS

del 05-12-2023 al 20-9-2024



Los grandes hedge fund se han unido para pedir un consejero en la compañía y vigilar la opa de Brookfield. A pesar de asomar ligeramente la cabeza por encima de la directriz bajista de corto plazo no es un valor que derroche fortaleza. Al margen.

IAG

del 01-11-2019 al 20-9-2024



Va lanzado hacia la importante resistencia que tiene en el rango de los 2,54 (máximos de 2021) y los 2,65 euros (los altos de junio de 2020). Sin duda toca mantener las posiciones alcistas pero comprar ahora es llegar demasiado tarde al mercado.

IBERDROLA

del 02-07-2021 al 20-9-2024



Que esté muy fuerte y en subida libre no quiere decir que siga subiendo por los siglos de los siglos. De hecho, lo normal es que en cualquier momento se tome un pequeño y merecido descanso. ¿Mantener? Sí. ¿Comprar ahora? No tiene sentido.

INDITEX

del 12-08-2022 al 20-9-2024



Lo mismo que hemos dicho de Iberdrola se puede hacer extensible al gigante textil nacional. Este tiene un importante soporte en los 42 euros y mientras no se pierda no parece que esté por la labor de corregir/drenar las importantes alzas previas.

INDRA

del 19-11-2021 al 20-9-2024



Presenta un importante soporte de corto plazo en los 16-16,30 euros. Si este se termina perforando el siguiente lo encontramos en las inmediaciones de los 14,50 euros, en lo que sería una caída del 50% de las importantes subidas previas.

LOGISTA

del 17-02-2023 al 20-9-2024



Dentro de la impecable tendencia alcista de fondo del valor no descartamos que en el muy corto plazo se tome un pequeño y merecido descanso. Un alto en el camino. El soporte más relevante en este momento lo tenemos en la zona de los 25,50.

MAPFRE

del 03-06-2022 al 20-9-2024



Tal y como hemos ido comentando semanas atrás la superación de la resistencia de los 2,30 euros activaría una nueva señal de fortaleza. Antesala de lo que sería un nuevo tramo alcista con objetivo en la parte alta del canal alcista: los 2,50 euros.

MERLIN PROPERTIES

del 11-03-2022 al 20-9-2024



Independientemente de lo que haga en el muy corto plazo estamos ante un valor de los más alcistas de nuestro mercado. Técnicamente sus movimientos son bastante predecibles y ordenados. Es momento de mantener pero no de comprar.

NATURGY

del 16-02-2024 al 20-9-2024



Fuerte traspie del valor tras conocerse que el Gobierno ha autorizado la entrada de BlackRock en la gasista. El gráfico se sitúa en zona de nadie, lejos del soporte de los 20,50 euros y de la resistencia que le confiere el hueco bajista de los 24 euros.

PUIG

del 07-05-2024 al 20-9-2024



No se puede descartar un rebote hacia la resistencia de los 21,80-22 euros. Con todo y con eso estamos ante un valor en caída libre absoluta y por lo tanto y por definición de nulo interés. Al mercado no se entra a comprar debilidad. Al margen.

REDEIA

del 11-02-2022 al 20-9-2024



Independientemente de lo que suceda en el muy corto plazo lo que nos está indicando el precio es que por el momento no está por la labor de batir sus máximos históricos, en los 17,61 euros. El día que los rompa se colocará en subida libre absoluta.

REPSOL

del 04-03-2022 al 20-9-2024



La extrema sobreventa diaria y semanal junto con la proximidad del soporte de los mínimos de 2023 sugieren la posibilidad de que la petrolera esté tratando de construir un suelo de mercado en los niveles actuales de precio. Esperar.

ROVI

del 31-10-2011 al 20-9-2024



Ya le tenemos casi a las puertas del importante soporte de los 70 euros, antes resistencia. Ahí, en teoría, debería comenzar a entrar dinero al rescate de la farmacéutica. La directriz alcista de muy largo plazo pasa en este momento por los 48 euros.

SACYR

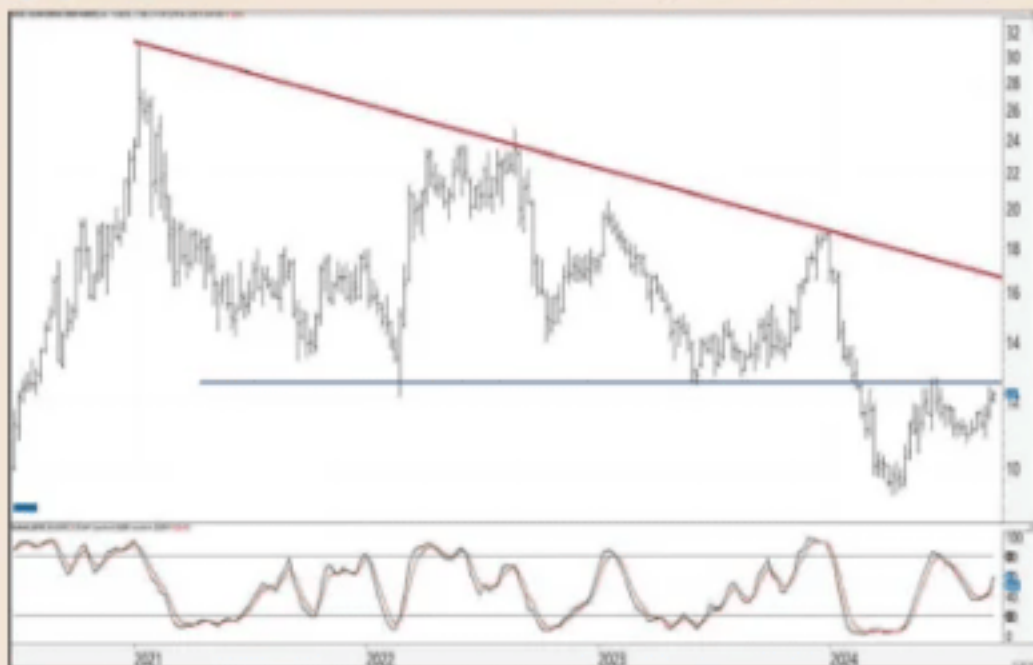
del 19-07-2019 al 20-9-2024



Es evidente que los títulos de la constructora han perdido *momentum* (velocidad de crucero) alcista. Pero la realidad es que en la medida en que el soporte de los 2,87 euros aguante no tendremos ninguna señal de debilidad real. Mantener.

SOLARIA

del 26-06-2020 al 20-9-2024



Un cierre con fuerza por encima de los máximos de junio activaría una potente señal de fortaleza. Antesala de lo que probablemente termine siendo el inicio de un nuevo impulso alcista con objetivo en la directriz bajista, ahora en los 16,60 euros.

TELEFÓNICA

del 19-07-2019 al 20-9-2024



Nuestro gran objetivo de subida desde hace varios meses estaba en los máximos prepandemia: los 4,53 euros. Si los bate con fuerza y con volumen es probable que las alzas tengan continuidad con objetivo en los psicológicos 5 euros.

UNICAJA

del 30-06-2017 al 20-9-2024



Que no haya podido en la primera ocasión que ha tenido con sus máximos históricos es algo de lo más normal del mundo. En el corto plazo no podemos descartar que se dirija de nuevo hacia el soporte que tiene en los 1,06-1,09 euros.

Visión global

Joaquín Tamames

GlobalFoundries sigue la estela de TSMC

En el sector de semiconductores, los fabricantes de los diseños de circuitos integrados se conocen como “fundición” (en inglés *foundry*). En 1987 la taiwanesa TSMC fue pionera en el modelo de producir exclusivamente para terceros, contando con 528 clientes en 2023. Al optar por no diseñar, fabricar ni comercializar ningún semiconductor con su propio nombre, TSMC se asegura no competir con sus clientes.

La estadounidense GlobalFoundries (GF) sigue ese mismo modelo de negocio con aproximadamente 250 clientes. Se creó en 2009 cuando Mubadala (fondo estatal de Abu Dabi) compró las fábricas de Advanced Micro Devices en Alemania y Estados Unidos, fusionándose en 2010 con Chartered Semiconductor, tercera mayor fundición en ese momento con fábrica en Singapur, y haber comprado en 2015 la división de microelectrónica de IBM. Desde 2009 GF ha invertido 23.000 millones de dólares para ser un proveedor



Fábrica de GlobalFoundries.

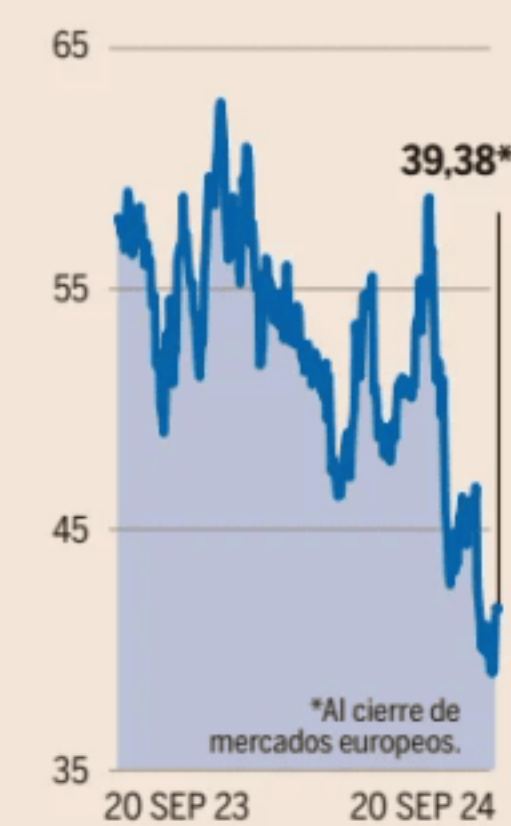
global y hoy tiene 12.000 empleados, 9.000 patentes y cuatro fábricas en Alemania, Singapur, Nueva York y Vermont. En 2022 firmó un acuerdo

con la europea STMicroelectronics para construir conjuntamente una fábrica en Francia, con una producción objetivo anual de hasta 620.000

obras de 300 milímetros hacia 2026. En 2023 GF suministró 2,2 millones de obleas semiconductoras equivalentes a 300 milímetros y sus

GLOBALFOUNDRIES

En dólares*.



*Al cierre de mercados europeos.

Expansión

Fuente: Bloomberg

diez principales clientes fueron AMD, Cirrus Logic, Infineon, Marvell, MediaTek, NXP Semiconductors, Qorvo, Qualcomm, Samsung y Sony. El 62% del volumen en 2023 fue de la categoría “de un solo proveedor”, en referencia a los productos que dependen de esa tecnología, lo que supone una alta cautividad.

En 2023 el sector sufrió exceso de existencias y niveles reducidos de demanda en varios de los mercados finales a los que sirve GF. En el primer semestre de 2024, GF tuvo ingresos de 3.181 millones de dólares (-14%) y ebitda ajustado de 1.187 millones (-10%). Por aplicaciones finales, el 47% de las ventas fueron para smartphones, el 9% para infraestructura de comunicaciones y centros de datos, el 18% aplicaciones domésticas e industriales, el 17% para automoción y el 9%, otros. GF salió a Bolsa en octubre de 2021, Mubadala mantiene el 85,7% del capital y vale en Bolsa 21.600 millones de dólares. La cotización cae un 20% desde la OPV.

Brenntag acumula 100 adquisiciones desde 2010

La alemana Brenntag, que acaba de cumplir 150 años, es líder mundial en la distribución de productos químicos, con una cuota estimada del 5%, el doble que el segundo operador, en una industria muy fragmentada donde el top-6 tiene una cuota del 12%. El modelo de negocio es la compra al por mayor de productos químicos industriales y especiales a 2.000 proveedores, para después ofrecer 20.000 productos a 195.000 clientes. Desde 2010 ha realizado más de 100 adquisiciones con un acumulado de 3.500 millones de euros. En 2023 tuvo una rentabilidad Roi del 18% y en el primer semestre registró ingresos y ebitda de 8.179 y

BRENNTAG

En euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

728 millones de euros, respectivamente. La capitalización bursátil suma 9.300 millones y en los últimos cinco años la cotización ha subido un 42%. El grupo prevé crecer al 11% anual acumulativo hasta 2027.

Cintas, la muy discreta millonaria en Bolsa

La estadounidense Cintas suministra uniformes y otras prendas de vestir en régimen de alquiler (negocio principal, 78% de los ingresos) y cuidado de suelos, productos sanitarios, de primeros auxilios y de seguridad y extintores (11%). Opera 11.700 rutas que distribuyen en EEUU y Canadá, y en el año fiscal a 31 de mayo tuvo ingresos de 9.597 millones de dólares (un 8,9% más) y beneficio operativo de 2.069 millones (+14,8%). La capitalización bursátil suma 81.200 millones de dólares y la cotización está en máximos tras haberse multiplicado por 3,2 veces en los últimos cinco años. Cintas estima que el vaso está medio lleno y que

CINTAS

En dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

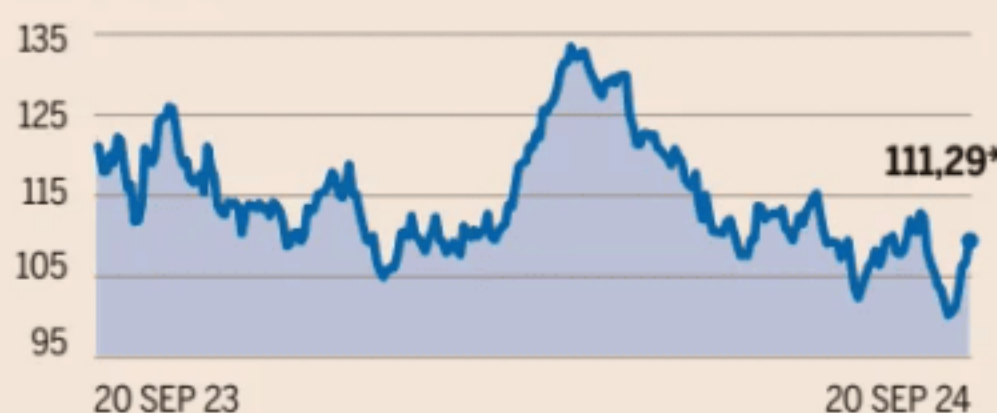
continuará creciendo fuerte dado que apenas trabaja con un millón de los 16 millones de compañías existentes en Norteamérica. Desde 1983 el dividendo ha crecido ininterrumpidamente.

ConocoPhillips afianza su puesto en el sector

ConocoPhillips, séptima petrolera mundial por capitalización bursátil (126.100 millones de dólares) y tercera estadounidense después de ExxonMobil y Chevron, avanza en la compra anunciada en mayo de Marathon Oil por 22.500 millones incluida deuda. Es una de las cinco grandes operaciones corporativas en el sector petrolero estadounidense desde octubre, por un valor agregado de casi 170.000 millones. La ola de consolidación pone de manifiesto que la producción convencional de hidrocarburos tiene cuerda para rato. En el primer semestre Conoco generó un beneficio atribuido ajustado de 4.738 millones (-10%), con

CONOCOPHILLIPS

En dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

una producción media de 1,92 millones de barriles equivalentes de petróleo diarios. En 2024 prevé inversiones de 11.500 millones de dólares, y la cotización ha caído un 22% desde el máximo histórico de abril.

Gartner se dispara y sube a máximos bursátiles

La estadounidense Gartner nació en 1979 como consultora especializada en investigación de tecnología y ha crecido sin parar hasta 20.000 empleos, 85 oficinas en todo el mundo y 15.000 clientes corporativos, a los que vende tres tipos de servicios: Investigación (82% de los ingresos), para lo cual cuenta con 2.500 analistas especializados por sectores (en su mayoría personas que han trabajado en puestos sobre los que asesoran); Conferencias (9% de los ingresos), y Consultoría (9% de los ingresos). La cotización ha subido un 45% en doce meses hasta el actual máximo histórico y el grupo capitaliza 39.000 millones de dólares.

GARTNER

En dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

La guía de este año apunta ingresos de 6.200 millones (+5%) y ebitda ajustado de 1.460 millones (plano). El negocio es muy recurrente: el 91% de los ingresos de Investigación son por suscripción.

La agenda de la semana

Lunes
23

ESPAÑA

Resultados empresariales:
Grenergy Renovables.

EUROZONA

PMI Compuesto
(septiembre).
Anterior: 51.

REINO UNIDO

PMI Compuesto
(septiembre).
Anterior: 53,8.

EEUU

PMI Compuesto
(septiembre).
Anterior: 54,6.

Martes
24

EUROPA

Resultados empresariales:
Exor, Smiths Group.

ALEMANIA

Encuesta IFO (septiembre).
Anterior: 86,6.

EEUU

Confianza del Consumidor
(septiembre).
Estimado: 102,7.
Anterior: 103,3.

Índice Case-Shiller (julio).
Anterior: 5,42%.

JAPÓN

PMI Manufacturero
(septiembre).
Anterior: 49,8.

Miércoles
25

ESPAÑA

Índice de precios de
producción (agosto).
Anterior: -1,4%.

Resultados empresariales:
Corporación Financiera Alba.

EEUU

Venta de viviendas nuevas
(agosto).
Anterior: 10,6%.

Resultados empresariales:
Micron Technologies.

Jueves
26

ESPAÑA

Ventas minoristas (agosto).
Anterior: 1%.
Dividendo (fecha de pago).
Sacyr: 0,079 euros brutos
por acción.
Resultados empresariales:
Soltec y Ecoener.

ALEMANIA

Confianza del consumidor
GfK (octubre).
Anterior: -2.

EUROPA

Resultados empresariales:
Accenture y H&M.

EEUU

Resultados empresariales:
CostCo y CarMax.

Viernes
27

ESPAÑA

PIB (segundo trimestre).
Anterior: 0,8%.
IPC (septiembre).
Anterior: 2,3%.

EUROZONA

Confianza del consumidor
(septiembre).
Anterior: -13,5.

ALEMANIA

Tasa de desempleo
(Septiembre mensual).
Anterior: 6%.

EEUU

Gastos personales (Agosto
mensual).
Anterior: 0,5%.

Rentabilidad por dividendo

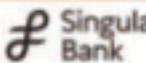
RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

■ Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend

T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip

Enagás	12,7
Repsol	7,59
CaixaBank	7,2
Telefónica	6,92
Logista	6,91
Acerinox	6,31
Mapfre	6,27
Bankinter	6,19
Redeia	5,91
BBVA	5,63
Endesa	5,18
ACS	4,8 (T)
Colonial	4,31
Unicaja Banco	4,19
Iberdrola	4,12 (X)
Naturgy	4,04
Aena	3,88
B. Santander	3,83
Acciona	3,79
Amadeus	3,1
B. Sabadell	3,09
Fluidra	2,87
Inditex	2,63
Acciona Ener	2,29
Ferrovial	1,93 (T)
Sacyr	1,92 (T)
Merlin Properties	1,81
ArcelorMittal	1,71
Indra	1,5
Rovi	1,47
IAG	1,21
Cellnex Telecom	--
Grifols	--
Puig Brands B	--
Solaria	--

Información facilitada por  / www.singularbank.es

Est.: Estimado. Ant.: Anterior.



La confianza del consumidor en EEUU medirá la fortaleza de la economía americana.

El mejor ahorro

DEPÓSITOS

Rentabilidad TAE (en %)

Entidad	Rentabi- lidad (%)	Fondo de garantía
A 3 meses		
BiG	4,00	Portugal
Cetelem	3,99	España
BFF	3,55	España
A 6 meses		
ProCredit Bank	3,62	Rumanía
BiG	3,60	Portugal
BAI Europa	3,60	Portugal
A 12 meses		
CA Auto Bank	3,60	Italia
ProCredit Bank	3,56	Rumanía
Banca Profilo	3,55	Italia
A 24 meses		
Banca Progetto	3,54	Italia
Haitong	3,54	Portugal
Banca Sistema	3,54	Italia

CUENTAS

Saldo máximo remunerado, en euros

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado	Condiciones
Ibercaja	5,09	10.000	Ingresos 600 eur.
Bankinter	5,00	10.000	Ingresos 800 euros
Yoigo	5,00	5.000	No
Trade Republic	3,56	50.000	No
Norwegian Bank	3,45	1.000.000	No
Nordax Bank	3,31	85.000	No
Banca Progetto	3,30	100.000	No
Bankinter	3,25	No	No
Collector	3,24	85.000	No
Morrow	3,15	100.000	No
Distingo Bank	3,09	100.000	No
EVO Banco	3,05	30.000	No
CKV	3,04	100.000	No
Klarna	3,03	85.000	No
Cetelem	3,00	No	No

Las mejores hipotecas

A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE. Con
máxima bonificación. Ingresos en euros.

Entidad	Plazo (años)	TAE* (%)	Ingresos mínimos
Coinc	25	3,03	No
Santander	25	3,22	600
Openbank	25	3,28	900
EVO Banco	25	3,39	600
Bankinter	25	3,40	2.500
MyInvestor	30	3,45	4.000
Ibercaja	25	3,69	2.500
Caja de Inge.	30	3,71	No
Sabadell	30	3,76	No
Imagin	25	3,82	1.200
BBVA	25	3,97	600
ING	25	4,18	600
CaixaBank	30	4,30	600

A TIPO VARIABLE

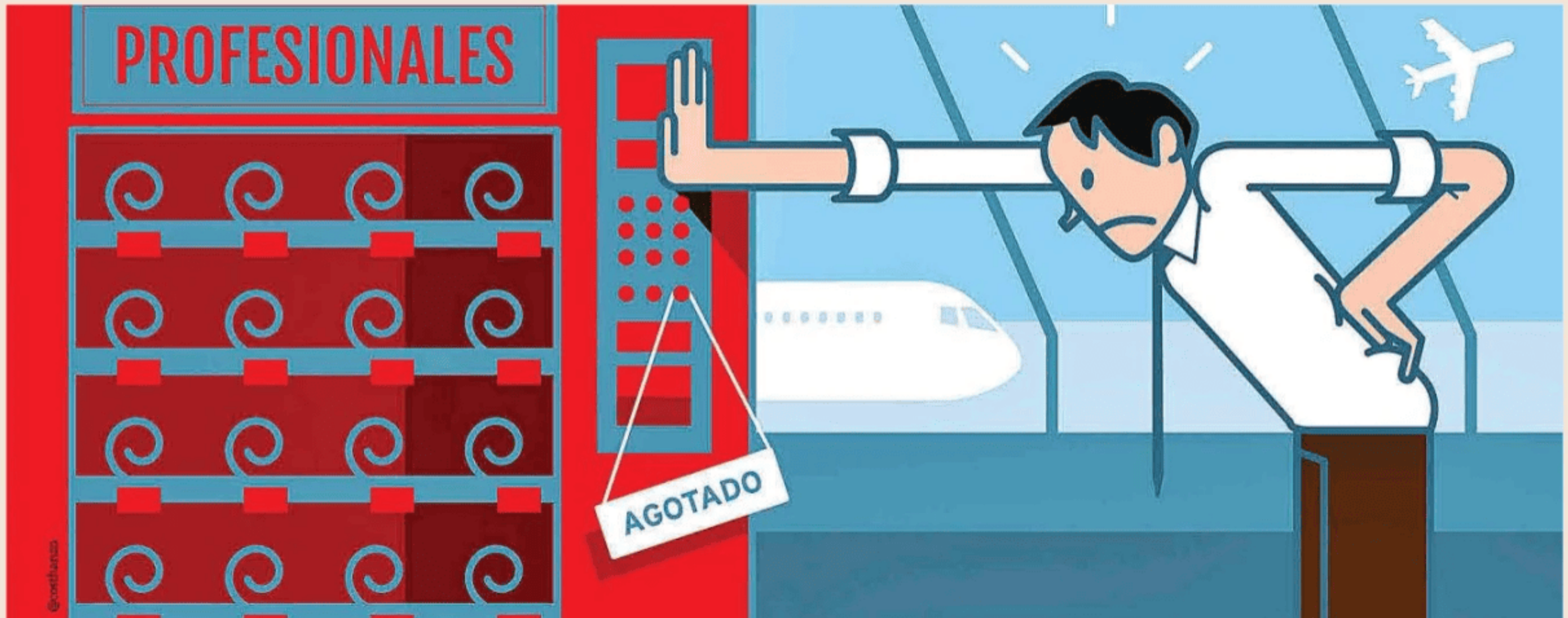
Ordenado por el mejor diferencial.
Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Difer. sobre euribor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Sabadell	E+0,40	2,00	No
EVO Banco	E+0,48	2,20*	600
Kutxabank	E+0,49	2,22	3.000
Unicaja	E+0,50	1,99	2.500
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,50	2.500
ING	E+0,65	2,40	600
Bankinter	E+0,70	2,25	2.500
Coinc	E+0,70	2,25	No
B. Santander	E+0,74	1,84	600
Openbank	E+0,77	2,37	900
MyInvestor	E+0,79	2,49	4.000

Expansión & EMPLEO

SÁBADO 21 Y DOMINGO 22 DE SEPTIEMBRE DE 2024

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



TENDENCIAS El sueldo, la fiscalidad, las condiciones laborales y, en muchos casos, la progresión laboral, son algunos de los factores que animan a los profesionales españoles cualificados, jóvenes y no tanto, a salir al extranjero en busca de un empleo que no encuentran en su país. El 60% de los que se van tiene estudios superiores. Es una fuga de talento que hace un flaco favor a la competitividad empresarial. **Por Montse Mateos**

Fuga de talento: la opción favorita para encontrar un empleo justo

Que ocho de cada diez empresas no tengan ninguna estrategia para fomentar el empleo entre los mayores de 50 años, y que tres de cada cuatro carezcan de una política para contratar a los jóvenes puede ser una de las razones del éxodo de talento. Este dato –extraído del XXVII Informe Empleo Adecco: oferta y demanda de empleo en España, la visión de las empresas sobre el talento– confirma que algo está pasando en el tejido empresarial español que hace que la fuga de cerebros sea una constante.

El informe *Esenciales* de la Fundación BBVA y el Ivie –Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas– del pasado mes de diciembre, recoge que aumenta el número de personas que dejan España en busca de empleo o de una mejora de las condiciones laborales. En concreto, más de medio millón de profesionales emigraron, y el valor del capital humano perdido en 2022 se calcula en 154.800 millones de euros, un 40% más que en 2019. La investigación revela una pérdida del capital humano animada por un aumento de la emigración al exterior de la población en edad de trabajar y su elevado nivel de formación.

Tanto es así que los investigadores concluyen que esta dinámica es preocupante de cara a poder aumentar el bienestar social en un contexto de progresivo envejecimiento demográfico, y con un escenario en el que se prevén descensos acumulados del valor del capital humano per cápita cercanos al 20% hasta 2050.

Desde el Ivie advierten de que los cambios por parte del INE en el sis-

tema estadístico de medición de la población y las migraciones exteriores impiden actualizar el análisis del *Esenciales sobre Emigraciones y Capital humano*. La nueva Estadística de Migraciones y Cambios de Residencia (EMCR) no ha vuelto a ofrecer datos desde diciembre de 2023 (referidos a los años 2012 y 2022, que en cualquier caso no ofrecen información por nivel educativo, a diferen-

cia de la anterior Estadística de Migraciones, que sí lo hacía).

Lorenzo Serrano, investigador del Ivie y catedrático de la Universitat de València, explica que este informe cuantificaba con datos a 2022 la importante y creciente pérdida potencial del valor del capital humano en España ligado al conjunto de la emigración: “Además, mostraba que el perfil del emigrante español al exte-

rior estaba caracterizado por un nivel de formación relativamente elevado en comparación con el resto de emigrantes o el resto de población, con un porcentaje de estudios superiores por encima del 60% en el caso de los emigrantes nacidos en España”.

Éxodo profesional

Básicamente, son los jóvenes quienes abandonan España en busca de oportunidades. Amanda Augustine, experta en desarrollo de talento de CvAPP –plataforma que utiliza la IA para ayudar a los candidatos a elaborar currículos adaptados al puesto que optan–, explica que los datos que les brinda el *big data* desvelan que son los profesionales más jóvenes, con edades comprendidas entre los 16 y los 24 años, los más dispuestos para la movilidad laboral, “siempre y cuando la oportunidad encaje de verdad en sus expectativas”.

Sin embargo, este afán por salir fuera ha dejado de ser monopolio de los jóvenes. Advierte Serrano que la última información disponible sobre migraciones, referida a 2022, muestra

El gran reto de la empleabilidad de los jóvenes

Mejorar la empleabilidad de los más jóvenes y apoyarles en el acceso a un trabajo ‘decente’ es uno de los grandes desafíos para evitar que emigren en busca de las oportunidades laborales que no encuentran en España. Maite Aranzabal es presidenta de la Fundación Novia Salcedo, organización privada sin ánimo del lucro que desde 1980 trabaja para hacer frente a ese reto. Explica que los jóvenes deciden irse a trabajar al extranjero en busca de lo que no encuentran en su país: un empleo digno. “Las empresas españolas demandan perfiles STEM, pero ellos no se sienten reconocidos. Los médicos, enfermeras e ingenieros están mejor pagados fuera y tienen más progresión”. Añade

Aranzabal que el mercado laboral no ayuda a que se queden y echa en falta una mayor flexibilidad en la contratación. “Los jóvenes tienen otras inquietudes, quieren trabajar fuera, además existe la dicotomía de nómadas digitales con contratos internacionales”. Para no perder ese talento, cree necesario que actores de la empresa privada, la pública, los sindicatos e incluso la universidad y la FP busquen una solución conjunta: “En otros países se forma a los jóvenes en aspectos más prácticos y carreras que tienen más salidas... y en cuanto a los sénior, con un ‘reskilling’ podrían desempeñar otro papel. La empresas deberían apostar por una diversidad generacional necesaria”.

SIGUE EN PÁGINA 2 >

VIENE DE PÁGINA 1

un porcentaje importante de emigrantes de 55 a 64 años (el 14% del total de los emigrantes de 25 a 64 años) con un aumento de un punto porcentual respecto al año anterior. Observa que “la información, aunque limitada, muestra la importancia de la emigración sénior, y sería coherente con una tendencia al alza de la misma en un contexto en el que, como es bien sabido para el caso español, la situación laboral de los trabajadores mayores es mejor que la del resto si mantienen su empleo, pero lo contrario sucede cuando los mayores han de buscar una nueva oportunidad laboral”.

Carrera

Según Bárbara Ramos, socia de Korn Ferry, “los profesionales cualificados salen fuera en busca de un desarrollo profesional”, y considera que exportar talento no es malo, “porque genera valor, una mejora de los trabajadores que hace que el tejido empresarial español sea más competitivo”. Con el permiso de los más jóvenes, que salen fuera con la intención de mejorar su desarrollo profesional, Ramos habla de perfiles de mediana edad, que cruzan la frontera en busca de oportunidades que encajen con su formación y experiencia y que no encuentran en España; y los mayores de 50 años que viajan al extranjero en busca de una experiencia internacional de la que carecen y de mejor sueldo. “Algunos de ellos vuelven y deciden sacar partido de lo adquirido decantándose por el *interim management*”, dice Ramos.

Carmen Tuñas, cazatalentos y socia de Amrop España, coincide en que hay que cambiar de enfoque. En su opinión, que los sénior cualificados salgan fuera es una oportunidad y un reconocimiento de su talento: “El talento español está preparado y con grandes habilidades, por eso encuentra oportunidades en cualquier parte del mundo. Nuestra capacidad de adaptación nos permite desarrollarnos en distintos ámbitos y culturas. Prefiero profesionales con ambición, dispuestos a seguir sus sueños y coger la maleta”. Advierte, no obstante, que “otra cosa es que, como país, debamos trabajar para ofrecer oportunidades competitivas que nos permitan traer de vuelta ese talento. Tanto a nivel retributivo como de crecimiento profesional”.

Necesidad

Elsa Novo de Miguel es responsable de formación para el empleo de Fundación Endesa, y menciona *Generación Savia*, un proyecto que han impulsado en colaboración con Fundación Máshumano para visibilizar el talento sénior. “Detectamos que cada vez hay más gente animada a moverse. Alrededor de un tercio ronda los 50 años. El nivel formativo en Savia es más elevado y están en disposición de aprovechar oportunidades en el extranjero”. Pero destaca que la mayoría reside en España. Es el caso de Javier Alvarado. Nacido en Perú hace 61 años, lleva más de 35 residiendo en España, desde donde teletrabaja por proyectos, prestando servicios de tecnología a empresas extranjeras. “Dudo mucho que por mi edad me contrataran en una compañía española”. Además, señala que



Escena de 'Fuga de cerebros' (2009), película que cuenta la historia de un grupo de jóvenes que viaja al extranjero en busca de nuevas oportunidades de vida.

tendría que ser un trabajo presencial que no desea. Por otra parte, reconoce que los sueldos que ofrecen las empresas a perfiles de su tipo han bajado mucho, al contrario que el coste de vida.

Apunta Ramos que el sueldo es el factor más valorado por los profesionales. Observa que tras la incorporación de nuevos modelos de trabajo existe un desapego emocional de las empresas y los profesionales aprecian más la independencia de carrera y dan más peso a la parte económica: “Valoran el sueldo y la flexibilidad, no tanto la posibilidad de disfrutar de un modelo híbrido de trabajo”.

Lo que comenta Ramos se refleja en los datos. Un reciente informe de SD Worx –proveedor de servicios de RRHH– confirma que el 65% de los empleados españoles considera el salario como la principal motivación, pero sólo un 43% está satisfecho con su sueldo. En cuanto a la flexibilidad, una investigación de International Workplace Group revela que tres de cada cuatro padres trabajadores considerarían buscar un nuevo empleo si se les exigiera acudir a la oficina cinco días a la semana.

Y esta semana, el *V Barómetro InfoJobs sobre preocupaciones de los españoles en relación con el empleo* constata que el 58% de los encuestados madrileños está preocupado por un aumento de los salarios descompensado respecto al aumento de la inflación, seguido por los sueldos y puestos no acordes a la experiencia y formación de los profesionales con el 54%. Ambos porcentajes están por encima del dato nacional.

Quiénes se van

Serrano confirma que los principales problemas de fuga de talento parecen afectar al área de las disciplinas STEM, “una situación que puede ayudar a entender la negativa evolución relativa de la matrícula en ese tipo de carreras en España en tiempos recientes”. Apunta que a nivel global, a los cinco años de graduarse el 6,8% reside fuera de España, pero con grandes diferencias por titulación: “En las titulaciones de ciencias, la media es del 11,3%; en las ingenierías del

Más sueldo y menos cargas fiscales son los alicientes que animan a trabajar en el extranjero

El 60% de los emigrantes nacidos en España está titulado en estudios superiores

12%, o en informática del 7,8%. En particular, en Biomedicina, Biotecnología, Física, Ingeniería en tecnologías industriales o Ingeniería aeronáutica los porcentajes rondan el 20%, y en algunos casos incluso superan el 30%”.

Serrano reconoce que algo parecido sucede en el caso de los egresados de másteres universitarios: “Otras disciplinas vinculadas a la posible formación de cuadros directivos (Economía o Administración de empresas) muestran valores más moderados, pero significativos y cercanos al 6%”.

Las firmas de selección ratifican la fuga de perfiles de más edad. Mariana Spata, directora comercial de Catenon, aprecia que “los altos perfiles con una edad superior a los 35 años buscan nuevas oportunidades laborales en América Latina y EEUU por tres motivos claros: sueldos mayores, una gran posibilidad de hacer carrera en la empresa de forma más inmediata, y porque familiarmente es muy atractivo, ya que sus hijos pueden optar a una formación mas internacional”.

Subraya Spata que las compañías españolas están creciendo de forma intensa en países como México, que lidera el número uno en este campo, seguido de Colombia, Chile, Uruguay y República Dominicana, “y contar con sus profesionales para que puedan trasladar la

cultura empresarial corporativa a estas regiones es importante para su crecimiento en el país”. Spata menciona a los financieros, profesionales de recursos humanos y ventas como los más demandados, algo que no le resulta extraño: “Son piezas clave de una estructura empresarial para la ejecución mas inmediata de sus objetivos. Estos perfiles directivos suelen estar entre los 35 y 55 años de edad”.

Por qué se van

Condiciones laborales precarias, con alta temporalidad y sueldos intolerables para futuros trabajadores a gente muy formada son los principales motivos que, según Mabel Fernández Jara, profesor colaborador de los Estudios de Economía y Empresa de la UOC, animan a los trabajadores españoles a salir fuera en busca de empleo. También apunta otros factores como “el fenómeno creciente de la movilidad laboral, una cultura en el mercado laboral que desconfía de los nuevos trabajadores, los Erasmus como una oportunidad de apertura internacional para los jóvenes y, sobre todo, un sueldo justo”. Estas razones hacen que según el profesor de la UOC no sólo los jóvenes sino también las personas entre 35 y 45 años –“gente cualificada y con experiencia”– decida trabajar en el extranjero.

José Ignacio Jiménez, socio de Talengo, de que las nuevas generaciones en España son “más ciudadanos del mundo que los Boomers y están más abiertos a trabajar fuera”. Pero cree que la fuga de cerebros tiene una explicación mucho más grave: “La renta per cápita en España, esto es, la riqueza media por habitante, está al nivel de hace cinco décadas, con una brecha superior al 17% respecto a la renta per cápita promedio de los países del euro, consecuencia, sobre todo de la conocida baja productividad española y la tasa de paro persistente. Este escenario es una gotera enorme de talento que, unido a un entorno profesional más flexible, nómada, etcétera, hace que éste se

mueva a nivel internacional de manera muy ágil allá donde está mejor remunerado y menos fiscalizado”.

Capitalizar el talento

Los expertos coinciden en que no hay un único culpable de este panorama. Según Paco Abad, cofundador y CEO de Empresa y Sociedad, “no es un tema de edad, sino de formación en conocimientos y habilidades personales y profesionales a lo largo de toda la vida. Además, en todo ello hay una parte que corresponde al tejido empresarial y en parte a cada uno de nosotros. No habría problemas ni de fuga de talento ni de atracción y fidelización de profesionales si todos tuviéramos una formación en habilidades y conocimientos valiosos para las empresas y, a la vez, para cada uno de nosotros”.

Tuñas piensa que se puede culpar al tejido empresarial de esa fuga de talento, “pero quizá deberíamos pedir también mayor altura de miras a la clase política, que es la que tiene que contribuir a crear un entorno empresarial competitivo y atractivo”. Y Spata observa que “el Estado pone muchas herramientas para los perfiles más bajos de la cadena empresarial y, sobre todo, para jóvenes que se inician en el mercado laboral. Pero no presta gran atención a nuestros directivos. De ahí que la responsabilidad radica en la propia empresa”. Cree necesario rediseñar la gestión del talento, lo que convierte a los responsables de RRHH “en un pilar imprescindible dentro de las empresas”.

Para capitalizar el talento, Fernández propone pensar en la repatriación de los que se fueron con incentivos fiscales, y sugiere subvenciones para proyectos de investigación: “Hay que fomentar la marca de país, aquí se trabaja y muy bien”. También plantea reducir la burocracia y las cargas fiscales para aquellos que quieran trabajar por su cuenta, y ayudas reales para la vivienda en el caso de los trabajadores noveles, “rebajar la jornada laboral no hace más atractivo el trabajo”.

REMITIDOCONTENIDO DESARROLLADO
POR GRUPO HORO

KENNEDYS UN LÍDER GLOBAL CON FUERTE PRESENCIA EN ESPAÑA

Kennedys es una firma con una historia que se remonta a finales del siglo XIX, cuando fue creada por Charles Frederick Kennedy.

Desde entonces, la compañía se ha consolidado como uno de los principales actores a nivel mundial en el asesoramiento legal al sector asegurador. Con 75 oficinas, asociaciones y cooperaciones en todo el mundo, 350 socios y una plantilla de 2750 profesionales, la firma ha demostrado una capacidad única para adaptarse a las complejas necesidades de un mercado en constante evolución.

Los últimos resultados financieros de Kennedys reflejan un crecimiento sólido y sostenido que alcanzó en 2023/24 un 17% con respecto al año anterior hasta elevar la cifra global de ingresos a 384 millones de libras. Con ello, la firma ha consolidado su posición como líder del mercado apostando por una estrategia empresarial centrada en la excelencia en el servicio, la innovación y la inversión en talento.

KENNEDYS EN ESPAÑA

Desde su llegada a Madrid en 2005, Kennedys ha experimentado un crecimiento exponencial.

Con seis socios y un equipo multidisciplinar de más de 25 profesionales, incluyendo abogados especializados en diversas áreas del derecho, la firma ofrece un asesoramiento integral a sus clientes en España. "Tenemos experiencia en una variedad de sectores que incluyen (re)seguros, construcción e ingeniería, propiedad y energía, salud y seguridad social, regulatorio y corporativo, marítimo y comercio internacional, público, aviación, viajes y turismo, entre otros", explica Isidoro Ugena, Socio Director de la firma en España.

VALOR AÑADIDO

Kennedys cuenta con una amplia experiencia en el asesoramiento a aseguradoras y reaseguradoras en una amplia gama de líneas de negocio. En este sentido, su enfoque orientado al cliente le lleva a establecer relaciones duraderas con ellos que se basan en la confianza y la comprensión profunda de sus necesidades.

Como resultado de todo ello, el despacho también asesora a clientes en resolución de disputas comerciales, derecho comercial y de sociedades, recuperación corporativa, ciber y protección de datos, empleo, medio ambiente, seguridad y salud, fraude y defensa regulatoria.

Los responsables de Kennedys en España explican que "la clave para brindar el mejor asesoramiento legal es tener relaciones sólidas y profundas con nuestros clientes. Si bien muchas firmas hablan de ello, muchos de nuestros clientes han trabajado con nosotros durante una década o más, lo cual es testimonio del servicio al cliente que ofre-



Equipo de liderazgo de la oficina de Kennedys en Madrid

Kennedys

De izq. a der.: Alfonso de Ramos, Ignacio Figuerol, Ricardo Garrido, Jesús Iglesias, Susana Martínez e Isidoro Ugena.



Kennedys

De izq. a der.: Iván Bejarano, Clara Bermejo, Inés de Areba, Jorge de la Ballina, David Ferrero, Alicia Fole, Eva Fuerte, Vera García, Miguel Gaviño, Jose Pellicer, Paula Petit, Geoffrey Ratcliffe, Gonzalo Sánchez-Barriga, José Temes y Marta Urriarte.

Kennedys es una firma global con una larga trayectoria y una visión clara del sector asegurador

lidas y profundas con nuestros clientes. Si bien muchas firmas hablan de ello, muchos de nuestros clientes han trabajado con nosotros durante una década o más, lo cual es testimonio del servicio al cliente que ofre-

ce. Nosotros invertimos en ellos y nos aseguramos de comprender su negocio, de modo que nuestro asesoramiento legal se proporciona en el contexto de su estrategia y objetivos más amplios, no simplemente abordando el problema concreto en cuestión".

INNOVACIÓN

Uno de los ejes sobre los que se articula la filosofía de Kennedys es la innovación, profundamente arraigada en su visión y su estrategia. "Nos apasiona el impacto positivo que puede tener para nuestros clientes y la industria en general. Por eso en 2020 lanzamos Kennedys IQ, el brazo tecnológico

Con una presencia cada vez más fuerte en España, Kennedys está preparada para seguir creciendo y adaptándose a los desafíos de un mercado en constante evolución

de Kennedys. Mediante el uso de tecnología innovadora, incluidas soluciones impulsadas por IA, Kennedys ofrece un enfoque único para la innovación al cliente. La variedad de herramientas presentada por Kennedys IQ está cambiando la forma en que brindamos los servicios legales a nuestros clientes, al hacer que los procesos legales funcionen de una manera más inteligente y eficiente", asegura Isidoro Ugena.

PERSPECTIVAS DE FUTURO

Kennedys tiene ambiciosos planes de crecimiento en España. La firma tiene como objetivo consolidar su posición de liderazgo en el mercado asegurador, ampliando su gama de servicios y reforzando su equipo en Madrid. Además, Kennedys seguirá invirtiendo en tecnología y en el desarrollo de nuevas soluciones innovadoras para satisfacer las necesidades de sus clientes. "En cualquier caso, el núcleo de nuestra oferta es ofrecer un servicio excepcional y continuaremos buscando formas innovadoras de brindar ese servicio a nuestros clientes", concluyen desde la dirección de la firma.

kennedyslaw.com

TENDENCIAS

Cómo encontrar 'buenos trabajos' en un entorno laboral frustrante

Tras las grandes 'renuncias' y 'dimisiones', y a pesar de la frustración que acompaña a los profesionales que se adaptan a los nuevos modelos de trabajo, los expertos vaticinan que crecerá el número de buenos empleos. **Por Tino Fernández**

Igual que no existe la empresa o el jefe ideal, tampoco existe el trabajo soñado. Los expertos le dirán que perseguir el empleo perfecto nos llevará a la frustración profesional... y personal. En el plano de la realidad conviene no idealizar las expectativas y no cometer el error de diseñar nuestro puesto de trabajo ideal haciéndonos una composición de lugar fuera de la realidad.

Unas altas perspectivas sobre las circunstancias favorables de vida se asocian con una gran satisfacción vital, pero si esperamos algo que resulta ser irreal seremos infelices, ya que poner ilusión en un trabajo y mantener las expectativas muy altas nos lleva a la frustración.

En nuestro país se han hecho numerosas encuestas que vienen a decir que un 80% de los españoles es infeliz en el trabajo. Y la satisfacción laboral en España se sitúa por debajo de la media europea.

En un escenario global de creciente insatisfacción laboral se añade el hecho de que ya no es posible aspirar a trabajar sólo en una o dos empresas durante nuestra carrera, y que tampoco es realista seguir usando las mismas capacidades y habilidades.

Resulta además un tanto absurdo pensar que existe el puesto perfecto, aunque los empleos se transforman y es posible llegar al trabajo que nos satisfaga finalmente.

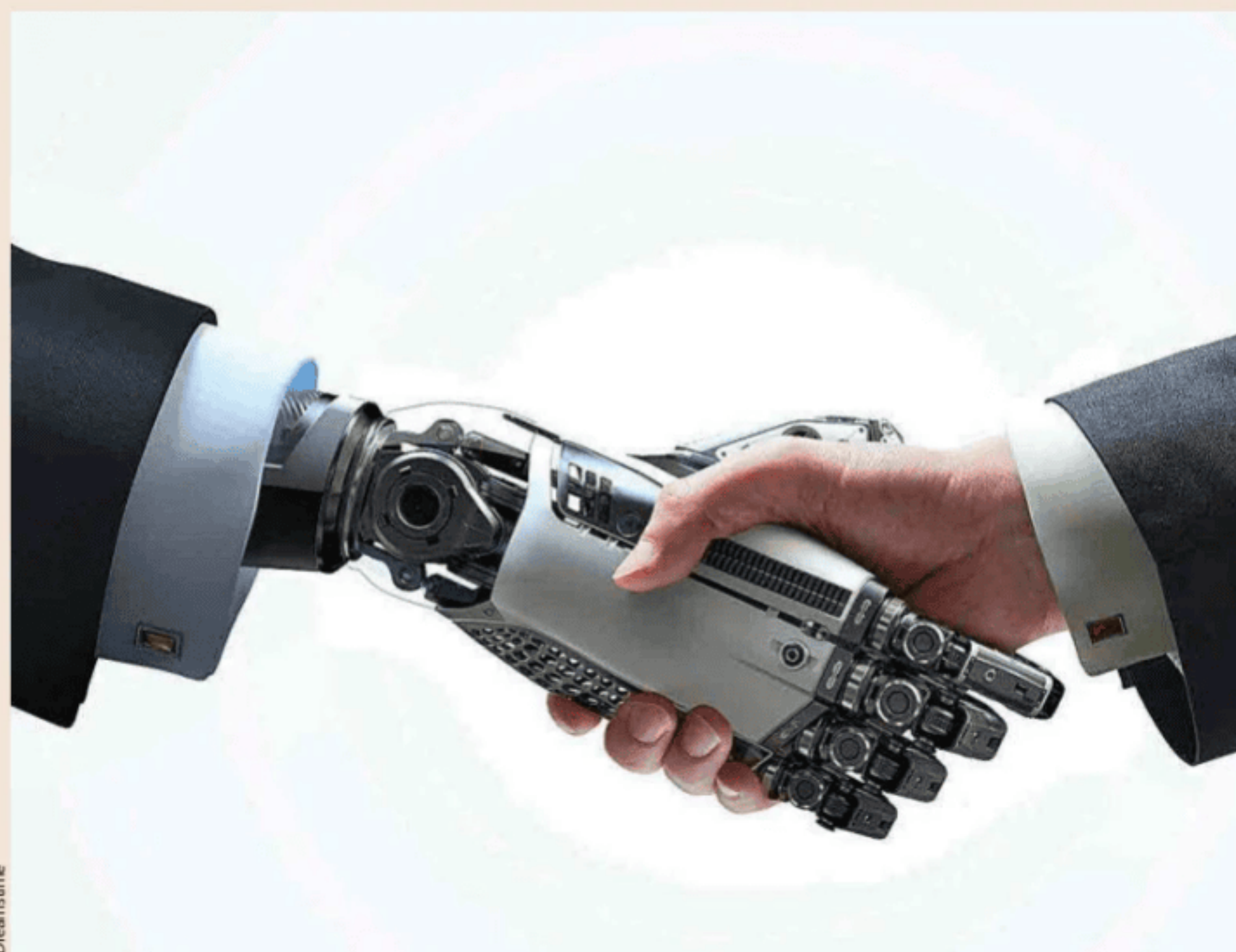
Definir el buen empleo

Así, a pesar de todo, la tendencia a buscar y encontrar lo que se conoce como *buenos trabajos* se dispara. Algunas investigaciones, como la realizada por Harvard Business School, muestran que las personas consideran que "un trabajo es bueno no sólo porque paga de manera justa y permite al trabajador hacer lo que sabe hacer, sino porque también le permite sentirse reconocido por dar lo mejor de sí mismo".

Quien tiene un *buen trabajo* siente que sus compañeros le respaldan, no sufre discriminación, cree que su puesto es seguro y confía en que recibirá ayuda para afrontar los cambios constantes del mundo laboral.

LinkedIn pronostica que los *buenos trabajos* representarán el 62% de todos los empleos para 2031 –sólo en el mercado estadounidense–, y añade que "hay un futuro próspero, pero es necesario seguir avanzando para ayudar a los jóvenes a cumplir con un nivel de expectativas cada vez mayor. La educación superior, el aprendizaje permanente y la capacitación en campos de gran demanda serán esenciales para el éxito en el cambiante mercado laboral".

Los investigadores definen un *buen trabajo* como aquel que paga al menos 36.800 euros brutos anuales y una



A pesar de los temores y celos sobre la IA, algunos perfiles en este sector ya forman parte de los 'buenos trabajos' del futuro.

mediana de 66.400 euros para profesionales de 25 a 44 años (en sueldos de 2022). Para los trabajadores de 45 a 64 años un buen trabajo paga al menos 50.000 euros y una mediana de 81.700 euros de 2022, por lo que se basa únicamente en el salario y sin considerar ningún otro factor.

Las proyecciones de los expertos muestran que crecerá sustancialmente el número de *buenos empleos* para 2031. Y algunos factores que contribuyen al aumento de éstos son el aumento más lento en la oferta laboral; los avances tecnológicos que mejoran la productividad; o una expansión más sólida en ocupaciones mejor pagadas.

Según el estudio de LinkedIn, se espera que los puestos de gestión y de oficina profesional constituyan casi un tercio de todos los empleos de calidad en 2031, aunque hay otras perspectivas interesantes: la primera es que los *buenos empleos* en **disciplinas STEM** (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) representarán solo el 11% del número total de *mejores trabajos*, y el grupo denominado **de cuello azul** será la segunda fuente más importante de buenos trabajos, por detrás de los puestos de gestión y de oficina profesional.

A esto se añade que las **ocupaciones manuales** serán una fuente particularmente importante de buenos empleos para los profesionales sin título universitario, ya que este grupo representará más de la mitad (54%) de

Algunos pronósticos aseguran que el 60% de los empleos en 2031 serán 'buenos trabajos'

los buenos empleos para los trabajadores con educación secundaria o menos, y casi un tercio (32%) de los buenos empleos para los trabajadores con habilidades intermedias.

La lista de la esperanza

Basándose en las investigaciones del *Future of Jobs Report* para 2025, elaborado por el World Economic Forum, Indeed ha hecho unas previsiones de algunos perfiles profesionales que podrían ser considerados buenos trabajos el año que viene.

La selección incluye a los **especialistas en inteligencia artificial** y **aprendizaje automático**, que se dedican a crear algoritmos, a desarrollar aplicaciones de IA y a optimizar modelos de aprendizaje automático para mejorar la eficiencia y la toma de decisiones.

Otro perfil es el de **científico y analista de datos**, que seguirá teniendo una gran demanda; y el de los **profesionales de la salud** (médicos, enfermeras y técnicos de atención médica). El envejecimiento de la población y los avances continuos en tecnología médica garantizan la seguridad laboral en este campo.

También los **expertos en ciberseguridad** son candidatos a ocupar *buenos trabajos*. La creciente amenaza de los ciberataques favorece la demanda de estos expertos, y la protección de la información y los sistemas confidenciales frente a las violaciones de seguridad seguirá siendo una prioridad para las organizaciones.

En la lista entran asimismo los **desarrolladores de software**, capaces de crear y mantener aplicaciones y sistemas; así como los **técnicos en energía renovable** y en **energía eólica y solar**, que desempeñarán un papel fundamental en la reducción de la huella de carbono.

Científicos ambientales expertos en el tratamiento del cambio climático y las cuestiones de **sostenibilidad**; **gerentes de logística y cadena de suministro**; **especialistas en trabajo remoto e híbrido** (capaces de gestionar y dar soporte a los nuevos entornos de trabajo); y **profesionales del comercio electrónico y el marketing digital** completan esta selección de perfiles.

'Mejores empleos' de este año

Indeed también ha elaborado, junto con Forrester Research, una lista de 'buenos trabajos' de 2024. Quienes buscan empleo siguen citando el "salario justo" como el factor número uno que aumentará su bienestar en el lugar de trabajo, seguido de cerca por la "flexibilidad". Por ello, Indeed compiló esta lista incluyendo empleos con un salario mínimo de al menos 67.500 euros brutos anuales, y con al menos un 10% de anuncios que incluyen términos que indican trabajo "remoto" o "híbrido".

Quince de los mejores trabajos que figuran en esta selección son los **técnicos en salud mental**, con salarios medios anuales de 77.500 euros; los **terapeutas de salud mental** (76.000 euros); **ingenieros eléctricos** (102.000 euros); **gerentes de proyectos de construcción** (103.000 euros); **ingenieros mecánicos** (96.000 euros); **psiquiatras** (258.000 euros); **gerentes de recursos humanos** (72.000 euros); **ingenieros de datos** (130.000 euros); **ingenieros civiles** (93.000 euros); **especialistas de la cadena de suministro** (87.000 euros); **diseñadores** (81.000 euros); **enfermeras psiquiátricas** (112.000 euros); **ingenieros de calidad** (83.000 euros); **ingenieros sénior** (137.000 euros); o **directores médicos** (184.000 euros).

Muchos de los empleos que aparecen en la lista de este año están relacionados con la salud mental, tres veces más que hace apenas dos años. También un grupo numeroso de puestos de trabajo en la lista de los mejores empleos de este año son de ingeniería y están asociados a varias disciplinas de este sector incluidas la ingeniería eléctrica, mecánica, civil, de datos y de calidad. Puestos como ingeniero eléctrico, ingeniero mecánico e ingeniero civil han mantenido su presencia en la lista de los mejores empleos desde el año pasado, lo que indica estabilidad en la demanda de profesionales de ingeniería. Como campo especializado con impresionantes tasas de crecimiento proyectadas, es probable que la ingeniería siga ofreciendo seguridad laboral con tasas de remuneración superiores a la media.

REMITIDO

CONTENIDO DESARROLLADO
POR GRUPO HORO

CITANIAS IMPULSA EL FUTURO DE LA CONSTRUCCIÓN Y EL MANTENIMIENTO DESDE SU ENFOQUE GLOBAL-LOCAL

CITANIAS se consolida como empresa inteligente, talentosa, circular e innovadora (según el informe Ardán), trabajando para los clientes más "top" y apostando por su expansión internacional (próxima parada en Helsinki)



Javier Sal, director general de CITANIAS

SELLOS DE CALIDAD

CITANIAS ha logrado obtener ocho sellos ISO que certifican la calidad de sus procesos, algo que les diferencia en el sector. Estos sellos incluyen la ISO 27001 de seguridad de la información y la ISO 37301 de gestión de compliance, que aseguran a sus clientes la protección de sus datos y el cumplimiento de los requisitos legales. "Pocas empresas pueden presumir de tener tantos reconocimientos de calidad, lo que nos coloca en la cima del ranking en cuanto a certificaciones", comenta Darío Suárez. Estos estándares han obligado a la empresa a crear procedimientos que permiten mejorar la eficiencia y reducir los tiempos de ejecución, aportando un valor añadido en cada proyecto.

Además, CITANIAS se ha especializado en la gestión de obras mediante la metodología BIM, habiendo obtenido recientemente la ISO 19650, lo que les permite manejar con precisión los proyectos más complejos. "Continuamos adaptándonos a las necesidades de nuestros clientes, y la ISO 19650 fortalece nuestra estrategia en esta metodología", añade Real Ruiz.

Innovadora, circular, inteligente y gestora de talento son los reconocimientos e indicadores que ha obtenido CITANIAS en la última edición del informe Ardán que analiza el tejido empresarial y así lo ha reflejado en su memoria económica y de competitividad.

CITANIAS, una constructora especializada en retail, edificación, obra civil, mantenimiento y energías renovables ha logrado consolidarse como un referente en el sector tanto a nivel nacional como internacional. Con implantación global-local, la empresa lidera el mantenimiento de más de 4.000 tiendas y locales comerciales, además de participar en proyectos de edificación singular, rehabilitación de edificios y ser especialistas en construcción socio-sanitaria hospitalaria. Gracias a su colaboración con grandes firmas del sector retail y horeca, CITANIAS se destaca por su capacidad de adaptarse a las demandas de sus clientes y por la profesionalización de su equipo, que no deja de crecer. "Nuestro equipo está compuesto por casi 200 profesionales altamente cualificados", afirma Javier Sal, director general de CITANIAS. La formación continua y el compromiso de los empleados y empleadas son claves en el éxito de la compañía.

CITANIAS cuenta con un índice de tecnología tremendamente alto, lo que permite a la empresa afrontar proyectos singulares con una elevada eficiencia. "El nivel

de exigencia es muy alto. Esta semana, por ejemplo, comenzamos obras en Helsinki y Roma", añade Sal.

Sin embargo, uno de los mayores desafíos para la empresa, al igual que para el sector de la construcción en general, es la falta de personal cualificado. Para combatir esta situación, CITANIAS ha puesto en marcha el programa CITalent, que colabora con instituciones educativas en la formación dual y se centra en la captación de nuevos talentos. "El tema del personal cualificado es uno de los grandes retos actuales", señala Darío Suárez, responsable de Edificación y Retail de CITANIAS.

LA EXPANSIÓN DE CITANIAS EN ESPAÑA Y EL EXTRANJERO

Con una sólida base en España, CITANIAS no ha dejado de expandirse. La empresa cuenta con delegaciones en Madrid, Cataluña y Andalucía y con oficinas estables en Asturias, País Vasco, Baleares, Co-

munidad Valenciana y Canarias, además de Portugal. "Estamos en proceso de abrir más delegaciones para el próximo año", explica Manuel Real, también responsable de Edificación y Retail. Esta expansión responde a la necesidad de acompañar a sus clientes en su crecimiento tanto en España como en mercados internacionales.

Uno de los principales factores que permite a CITANIAS mantenerse a la vanguardia es su pertenencia al grupo KIMAK, que cuenta con empresas propias que se dedican a la fabricación de mobiliario, rótulos, estructuras metálicas, fachadas... y otros elementos esenciales para la construcción de espacios de comerciales. "Somos una constructora con fábrica, lo que nos da una ventaja competitiva única", menciona Javier Sal.

Entre los proyectos recientes más destacados de CITANIAS se encuentra la construcción de una residencia para cuidados paliativos pediátricos en Madrid, la rehabilitación de la Universidad Laboral en Gijón o la ampliación del carril bici en A Coruña. Además, la empresa ha realizado importantes reformas en tiendas por toda Europa y ha estado involucrada en la modernización de más 200 supermercados para una reconocida compañía de alimentación. En el Puerto de Barcelona, CITANIAS también participa en la reforma de la pasarela del Maremágnum, otro de los hitos de su portafolio. "La diversidad y magnitud de nuestros proyectos refleja nuestra capacidad para adaptarnos a diferentes tipos de construcciones", asegura Darío Suárez.

CITANIAS también destaca en áreas específicas como el travel retail, construyendo espacios comerciales en aeropuertos y estaciones intermodales. Este sector presenta desafíos únicos que la empresa ha sabido abordar con innovación y soluciones personalizadas. En estos momentos estamos realizando de manera simultánea más de 20 obras a lo largo de toda la red de aero-

puertos y estaciones ferroviarias españolas, comenta Javier Sal.

En cuanto al mantenimiento, la compañía no solo gestiona tiendas, sino también oficinas, fábricas y espacios industriales, lo que les ha permitido diversificar su oferta de servicios.

Así, con una sólida estructura empresarial y una clara orientación hacia la innovación, CITANIAS está preparada para seguir marcando la pauta en el sector de la construcción y el retail en los próximos años, y proyecta un futuro que sigue marcado por la expansión internacional y la mejora constante de sus procesos. "Nos encontramos en un momento de crecimiento en el que es crucial seguir apostando por la innovación y la digitalización", concluye Javier Sal.

www.citanias.com



Manuel Real y Darío Suárez, responsables de Edificación y Retail de CITANIAS

EMPLEO

Perfiles de éxito para triunfar con la FP

El modelo de la Formación Profesional se consolida como una fórmula pegada a la realidad y a las necesidades de los reclutadores y las empresas. Estos son algunos ejemplos de sectores y perfiles que demuestran que se trata de un seguro para acceder a buenos puestos. **Por Tino Fernández**

Hace ya tiempo que se acepta el hecho de que la Formación Profesional –ya sea en su modalidad Dual o en Grado– es casi un seguro para acceder a buenos puestos de trabajo en tiempo récord. Los denominados trabajadores de cuello azul –*blue collar*– gozan de cierta ventaja en la consecución de un empleo gracias a esta fórmula de formación pegada a la realidad del mercado laboral y las empresas.

Según datos del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), entre 2022 y 2030 se prevé una media anual de 236.814 oportunidades de empleo para la FP, y además se espera que una de cada cuatro opciones laborales durante este periodo sea para esta formación, lo que supondrá el 24,6% del total.

Ahora, el Informe Infoempleo Adecco: Oferta y Demanda de Empleo en España en su apartado dedicado a las oportunidades que ofrece la Formación Profesional insiste en que no es ninguna novedad que el carácter práctico de esta formación y la conexión real con el mundo de la empresa añaden a esta fórmula argumentos de éxito para quienes buscan otras salidas en el mercado de trabajo.

El estudio concluye entre otras cosas que la falta de mano de obra especializada en ciertos sectores productivos y la adopción de nuevas tecnologías –automatización o inteligencia artificial– han provocado un mayor interés de las empresas por reclutar a más profesionales técnicos, especialmente aquellos que proceden de la FP. Y esta no es una tendencia limitada a España, ya que también se extiende por otros mercados europeos.

A esta demanda creciente por parte de los reclutadores se añade una tasa de empleabilidad elevada, que hace de la FP una opción segura para enfrentarse al mercado laboral cambiante y competitivo.

En todo caso, el informe señala la necesidad urgente de alinear la formación con las exigencias actuales del mercado: “La Formación Profesional, especialmente la FP Dual, puede ser la respuesta a esta necesidad, porque facilita la transferencia de conocimientos entre generaciones. Puede proporcionar formación práctica a los jóvenes que tienen difícil conseguir empleo, y también sirve a los profesionales senior para mantenerse al día, a través de la formación profesional continua”.

Evolución de la fórmula

La Formación Profesional se mantuvo como el nivel formativo más requerido por las compañías en España durante los dos primeros años de la pandemia, por delante de las titulaciones universitarias. En 2022 su presencia en las ofertas disminuyó de forma transitoria, pero en 2023 (último año del que se disponen datos) los titulados en ciclos formativos de FP volvieron a situarse entre los profesiona-



El modelo de FP Dual (en la imagen, una factoría de SEAT) es una fórmula ideal de contacto con la realidad de la empresa y del mercado laboral cambiante.

les más buscados por las empresas.

Así, esta formación está presente como requisito en el 41,91% de las ofertas de empleo publicadas en 2023, lo que supone 7,16 puntos porcentuales de crecimiento interanual.

La investigación refleja que los trabajos dirigidos a titulados en ciclos formativos de Grado Superior se incrementaron 4,33 puntos, pasando del 21,39% registrado en 2022 al 25,73% de 2023.

Las ofertas que requieren titulados en ciclos formativos de Grado Medio se incrementaron 2,82 puntos, y pasaron a suponer el 16,18% del total.

A esto se añade que dentro de las ofertas que solicitaron específicamente candidatos con estudios de Formación Profesional, el 61,57% quiso reclutar profesionales con ciclos formativos de Grado Superior, y el 38,43% restante buscaba titulados en ciclos formativos de Grado Medio.

Sectores que prefieren la FP

El de servicios es el sector que protagoniza la subida más importante –con 2,64 puntos porcentuales más que en 2022, y 16,3 puntos más que al inicio de la pandemia– cuando se habla de los sectores y áreas que más buscan titulados en FP.

El segundo es el sector de informática, que en 2023 permaneció en valores similares a los del año anterior, con el 6,29% de las vacantes de FP de nuestro país. Y después vienen metalurgia, mineralurgia y siderurgia (6,18%), que ganaron 1,79 puntos porcentuales en 2023.

El siguiente sector es el industrial, con el 5,07% de las vacantes (en 2022

El SEPE prevé una media anual de 236.000 empleos para la FP entre 2022 y 2030

La FP, especialmente la versión Dual, facilita la transferencia de conocimientos entre generaciones

ocupó la segunda plaza en el ranking de la oferta de FP). Y cierra el top 5 de sectores que más solicitan esta titulación el de automoción, que agrupa el 4,05% de las ofertas de empleo para titulados de FP, a pesar de perder medio punto porcentual.

El informe de Adecco e Infojobs añade otros sectores que han tenido un comportamiento positivo en lo que se refiere a vacantes para Formación Profesional. Es el caso de alimentación, bebidas y tabaco; inmobiliario; farmacia y material hospitalario; comercio y distribución minorista; y hostelería y turismo.

Por el contrario, los sectores en los que se ha producido una mayor reducción de ofertas son construcción, enseñanza y formación, transporte de mercancías y logística, consultoría informática y telecomunicaciones e ingeniería. Aunque precisamente por áreas funcionales ingeniería junto con producción sigue a la cabeza de la de-

manda de titulados en FP, con el 32,45% de las ofertas.

Perfiles más demandados

Cuatro de cada diez ofertas que se publican en nuestro país solicitan que el candidato cuente con una titulación de Formación Profesional. La investigación de Adecco e Infojobs destaca que el 66,8% de esas ofertas para FP no especifica la familia profesional concreta que se necesita, sólo que la persona que opta al puesto de trabajo posea esa formación, un porcentaje que en el último año ha crecido 10,7 puntos porcentuales.

Tras este tipo de ofertas que no especifican rama de FP, las áreas que más ofertas de empleo han recibido son administración y gestión, electricidad y electrónica, fabricación mecánica e instalación y mantenimiento.

A continuación queda informática y telecomunicaciones y, tras ellas, comercio y marketing.

Hay que añadir que entre las titulaciones que han visto aumentar su demanda en 2023 se encuentra el sector textil, que ha crecido tres décimas y ya representa el 0,37% de todas las ofertas para titulados de Formación Profesional.

Perfiles con más vacantes

Por categorías profesionales, el Informe Infoempleo Adecco: Oferta y Demanda de Empleo en España concluye que las ofertas dirigidas a técnicos con esta formación seguían siendo las más numerosas (49,54%), y crecieron en más de cuatro puntos durante 2023.

El segundo lugar en la distribución de la oferta lo ocupaba la categoría de empleados (38,81%), aunque en este caso descendía en 1,21 puntos porcentuales respecto de 2022.

Tras tres años consecutivos de ascensos, las ofertas que solicitaban mandos intermedios con Formación Profesional rompían esta tendencia positiva y caían significativamente, pasando de reunir el 14,19% de las vacantes en 2022 hasta el 11,10% durante 2023.

También hubo una “pequeña reducción” de los empleos en los que se requiere FP para puestos directivos y se alcanzó al 0,54% del total.

Por lo que se refiere a puestos de trabajo concretos, los perfiles en los que más se demanda contar con Formación Profesional fueron los administrativos, cuyo requerimiento crece 1,51 puntos para situarse en el 6,05% de las ofertas.

En segundo lugar se sitúan los técnicos de mantenimiento, tras haber experimentado el mayor crecimiento interanual y agrupar el 3,84% de las ofertas de FP.

Tras ellos van los comerciales (2,99%), que ceden una posición y más de dos décimas. Y a continuación, los operarios, que ganaron ocho décimas, y supusieron el 2,65% de las vacantes.

En el orden siguen los protagonistas de la mayor caída porcentual en 2023: los técnicos de soporte.

Otros puestos de trabajo en los que se requiere la FP reflejados en el estudio son los jefes de ingeniería, auxiliares y técnicos administrativos, contables, programadores, técnicos de mantenimiento electromecánico, mozos de almacén o técnicos de atención al cliente.

REMITIDOCONTENIDO DESARROLLADO
POR GRUPO HORO

LOXAMHUNE: INNOVACIÓN Y SOSTENIBILIDAD AL SERVICIO DEL ALQUILER DE MAQUINARIA

LoxamHune avanza en su compromiso con la sostenibilidad y la tecnología para liderar el sector del alquiler de maquinaria en España y Portugal

En un contexto donde la sostenibilidad y la innovación se han convertido en pilares fundamentales de cualquier industria, LoxamHune ha sabido adaptarse para mantenerse como referente. La empresa, liderada por Luis Ángel Salas Manrique, CEO de LoxamHune, no solo se ha consolidado como líder en el alquiler de maquinaria y plataformas elevadoras en España y Portugal, sino que ha apostado firmemente por la sostenibilidad y el uso de tecnologías avanzadas como parte de su estrategia empresarial. Este enfoque ha permitido a la compañía crecer y contribuir al desarrollo de un modelo de negocio más respetuoso con el medio ambiente.

LoxamHune forma parte del Grupo Loxam, la mayor empresa de alquiler de maquinaria en Europa y la cuarta a nivel mundial, y ha integrado de manera natural la sostenibilidad en su modelo de negocio. Como explica Luis Ángel Salas, “el propio sector del alquiler de maquinaria ya es un modelo de sostenibilidad en sí mismo, basado en los principios de la economía circular”.

La actividad principal de la empresa se centra en el uso compartido de maquinaria por múltiples usuarios, lo que reduce la necesidad de fabricar nuevos equipos y alarga la vida útil de los mis-

mos. Además, LoxamHune cuenta con una división de venta de maquinaria usada, reforzando así su compromiso con la circularidad al reciclar productos al final de su ciclo de vida.

Pero la apuesta de LoxamHune por la sostenibilidad no se limita al presente. La empresa tiene claro que, para seguir liderando el sector, debe seguir innovando. “Queremos seguir siendo pioneros en sostenibilidad y seguridad laboral”, afirma Luis Ángel Salas. Entre las iniciativas futuras de la compañía destacan la mejora en la conciliación laboral, con la certificación de Empresa Familiarmente Responsable (EFR), y la implementación de nuevas soluciones digitales como el uso de inteligencia artificial y la mejora de la ciberseguridad.

INNOVACIÓN TECNOLÓGICA Y SEGURIDAD

Otro aspecto fundamental en la estrategia de LoxamHune es la innovación tecnológica. La empresa ha invertido más de 180 millones de euros en los últimos cinco años en la renovación de su flota en los últimos cinco años, asegurándose de que más del 80% de su maquinaria tenga menos de seis años. “Solo mediante la innovación constante podemos alcanzar nuestros objetivos de sostenibilidad”, subraya Luis Ángel Salas.

“El propio sector del alquiler de maquinaria ya es un modelo de sostenibilidad en sí mismo, basado en los principios de la economía circular”



Luis Ángel Salas Manrique, CEO de LoxamHune

Además de los avances en la maquinaria, la digitalización también juega un papel crucial. El uso de tecnologías como el e-commerce permite a los clientes alquilar maquinaria sin necesidad de desplazarse, reduciendo así los tiempos de gestión y las emisiones asociadas a los traslados.

En términos de seguridad, la tecnología ha permitido a LoxamHune mejorar las condiciones laborales, reduciendo el riesgo de accidentes. “La reducción de la siniestralidad laboral es uno de los grandes retos del siglo XXI, y el avance tecnológico es nuestro gran aliado”, destaca Salas. Entre las innovaciones que ha implementado la empresa se encuentran el exoesqueleto, que reduce el esfuerzo físico de los trabajadores, y el HARNESS ON, un dispositivo desarrollado por LOXAM que garantiza el uso del arnés en las plataformas elevadoras, pudiéndose comparar con el cinturón de seguridad de un coche. Estas tecnologías, además de mejorar la seguridad, son un ejemplo de cómo LoxamHune sigue a la vanguardia en la adopción de nuevas soluciones para hacer del entorno laboral un lugar más seguro.

DIVERSIFICACIÓN Y CRECIMIENTO

LoxamHune no siempre ha sido el gigante diversificado que es hoy. En sus primeros años, el 90% de su negocio provenía del sector de la construcción, pero la crisis de 2008 obligó a la empresa a reestructurarse. Esta estrategia ha permitido que, en la actualidad, solo el 50% de los ingresos provenga de la construcción, mientras que el resto está relacionado con otros sectores como la formación, la industria y los eventos.

Este giro estratégico ha posicionado a LoxamHune como uno de los prin-

EMPRESA CLIMA NEUTRO

Uno de los grandes hitos de LoxamHune en su compromiso medioambiental ha sido la certificación del Ministerio de Transición Ecológica que la avala como una “empresa clima neutro”. Desde 2019, la compañía ha medido y compensado su huella de carbono, participando en proyectos internacionales avalados por la ONU para la reducción de gases de efecto invernadero. “Hemos logrado que más del 85% de nuestra flota sea de bajas emisiones”, añade Luis Ángel Salas. A esto se suman otras medidas como la renovación constante de su flota, priorizando maquinaria con motores más eficientes y sistemas que reducen las emisiones contaminantes.

“Hemos logrado que más del 85% de nuestra flota sea de bajas emisiones”

cipales operadores en el mercado de alquiler de maquinaria, con una facturación que en 2023 superó los 165 millones de euros. “Nuestro objetivo para 2025 es superar los 200 millones de facturación, manteniendo nuestros márgenes de beneficio”, señala el CEO. Para lograrlo, la compañía sigue invirtiendo en la renovación de su flota y en la digitalización de sus procesos, además de buscar incrementar su cuota de mercado tanto en España como en Portugal.

El compromiso de LoxamHune con el medio ambiente, la seguridad y la tecnología ha hecho que la compañía se consolide no solo como líder del sector de alquiler de maquinaria, sino también como un referente en prácticas sostenibles y responsables.

Con una visión clara hacia el futuro, la empresa seguirá avanzando en su objetivo de hacer del mundo un lugar más seguro y sostenible para todos.



www.loxamhune.com



REMITIDO

CONTENIDO DESARROLLADO
POR GRUPO HORO

JOFEMAR INNOVACIÓN Y COMPROMISO FAMILIAR EN LA INDUSTRIA TECNOLÓGICA

La compañía navarra se afianza como líder en soluciones tecnológicas y expansión internacional, sin perder su esencia familiar

Jofemar, una empresa familiar navarra, continúa marcando hitos en los sectores de dispensación, vending y movilidad eléctrica, consolidándose como un motor de desarrollo industrial en la región. Con más de 50 años de historia y bajo el liderazgo de Félix Guindulain Busto, CEO y presidente del Consejo de Administración, la compañía ha pasado de ser un referente local a competir en mercados internacionales, todo mientras preserva la filosofía y valores que la definen desde su fundación.

La influencia de Jofemar en la economía de Navarra, especialmente en Peralta, su localidad de origen, es innegable. Con una población de aproximadamente 6.000 habitantes, Peralta ha visto cómo la empresa se ha convertido en un pilar industrial clave: Jofemar genera más de 300 empleos directos y alrededor de mil empleos indirectos, lo que contribuye significativamente al desarrollo económico local. "El sector manufacturero es crucial en la economía local, representando el 30 % del empleo total en Peralta, y Jofemar juega un papel fundamental en ello", explica Guindulain. Sin embargo, su impacto no se limita a lo económico. La compañía ha estado implicada en numerosas iniciativas sociales y culturales, como el triatlón popular de Peralta, que fue recuperado en junio de 2023, reflejando así su compromiso con la comunidad.

UNA HISTORIA DE INNOVACIÓN

A lo largo de su trayectoria, Jofemar ha sido un referente en innovación, desarrollando productos como el primer selector de monedas electrónico en 1982 y la reciente producción de 100.000 unidades del billeteiro BT11 en 2024. Esta capacidad de innovación es lo que ha permitido a la empresa expandirse y mantenerse competitiva en mercados internacionales. "Lo que buscamos es que la impronta y experiencia de las generaciones anteriores se sumen como un valor añadido al saber hacer de nuestra compañía", comenta Guindulain, al referirse a la incorporación de la tercera generación en el liderazgo de Jofemar.

Sara Guindulain, hija del CEO y responsable de marketing, está jugando un



Félix Guindulain Busto, CEO y presidente del Consejo de Administración

"Lo más relevante es que estamos consiguiendo dar respuestas a los nuevos retos derivados de la diversificación del grupo"

papel fundamental en la gestión de la marca y en la comunicación de la empresa, reforzando su modelo de negocio y ampliando su impacto en el mercado. Esta transición generacional es vista como algo natural para la familia Guindulain, ya que refleja su apuesta por la continuidad y el legado empresarial. El CEO también destaca la importancia de las empresas familiares en el tejido industrial de Navarra, subrayando que este tipo de gestión ofrece una visión a largo plazo y un compromiso con el territorio, factores clave para su éxito.

Además del liderazgo familiar, Jofemar se alinea con el Plan Industrial de Navarra 2021-2025, participando activamente en iniciativas que promueven la digitalización y sostenibilidad en la región. Félix Guindulain resalta la colaboración público-privada como un elemento fundamental para mejorar la competitividad industrial. De hecho, Jofemar

ha sido una de las empresas impulsoras de la Cátedra de Tecnología Electrónica en la Universidad Pública de Navarra, un esfuerzo conjunto con otras empresas líderes de la región. Este tipo de iniciativas no solo refuerzan la posición de Jofemar en el ámbito tecnológico, sino que también contribuyen al desarrollo del talento y la innovación en Navarra.

El enfoque de la compañía en la innovación se refleja claramente en su inversión en I+D, que representa el 25% de sus recursos. Esta apuesta ha dado como resultado lanzamientos recientes como la nueva gama de máquinas de café, Orion, dedicada a su fundador Félix Guindulain Vidondo, sus máquinas Vision V8 y las nuevas taquillas automáticas con frío, LOCKERS®, diseñadas para el sector retail y hostelería. "Nuestros clientes valoran la calidad y fiabilidad de nuestros productos", señala Guindulain, destacando que estas soluciones tecnológicas están diseñadas para satisfacer las necesidades actuales del mercado y anticipar las futuras demandas.

EXPANSIÓN INTERNACIONAL

Con el 75 % de sus operaciones orientadas al mercado internacional, Jofemar también ha establecido un plan estratégico sólido para expandirse en regiones como Sudamérica, Estados Unidos y Oriente Medio. En 2023, la empresa logró un récord histórico en facturación, *

superando los 64,5 millones de euros, un 5 % más que el año anterior. Para los próximos años, el objetivo es mantener este ritmo de crecimiento, impulsado por la innovación, la calidad y la atención al cliente. "No nos ponemos techo, queremos seguir avanzando y mejorando", afirma Guindulain, reflejando la ambición de la empresa.

Además de los desarrollos tecnológicos, Jofemar ha implementado importantes mejoras en sus procesos internos, como sistemas de corporate compliance y estrategias para evaluar el impacto social y ambiental de sus operaciones. Estas acciones subrayan el compromiso de la empresa con la sostenibilidad y la responsabilidad empresarial, factores que la diferencian de sus competidores.

Finalmente, la visión de futuro de Jofemar está centrada en un nuevo plan estratégico para el periodo 2026-2030, que buscará consolidar su liderazgo en la industria tecnológica y seguir avanzando en términos de competitividad y sostenibilidad. El legado de innovación y compromiso familiar de Jofemar asegura que, aunque la empresa siga creciendo a nivel global, sus raíces y valores permanezcan firmemente arraigados en la región de Navarra.

www.jofemar.com